



Inhoudsopgave

	Pagina
Jaarverslag	
Kerncijfers	4
Profiel en organisatie	5
Bestuursverslag	7
Beleggingsbeleid	
Economische ontwikkelingen	8
Aandelen	8
Vastrentende waarden	9
Onroerende zaken	9
Strategisch beleggingsbeleid	10
Tactisch beleggingsbeleid	10
Portefeuilleselectie	10
Duurzaam beleggen	10
Beheer	10
Corporate Governance	11
Financieel beleid	
Voorziening pensioenverplichtingen	12
Belegd vermogen	12
Indexatie	12
Premie	12
ALM-model	12
Continuïteitsanalyse	13
Strategie	13
Risicobeheer	13
Pensioenbeleid	
Pensioenreglement	16
Deelnemersbeleid	
Deelnemersaantallen	17
Jaarrekening	
Balans per 31 december 2007	20
Staat van baten en lasten	21
Actuariële en bedrijfstechnische analyse	22
Kasstroomoverzicht	23
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	24
Toelichting op de balans	28
Toelichting op staat van baten en lasten	33

Inhoudsopgave (vervolg)

Overige gegevens

Actuariële verklaring	40
Accountantsverklaring	41
Verslag Verantwoordingsorgaan	42
Bestemming resultaat 2007	43
Gebeurtenissen na balansdatum	43
Afspraken uit de uitvoeringsovereenkomst met Unilever	44
Verklaring van een aantal begrippen	46
Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar	48

Bijlagen

1. Personalialia per 31 december 2007	52
2. Hoofdpijnen Progress Pensioen	53
3. Hoofdpijnen pensioenregeling 2002	54
4. Verklaring inzake beleggingsbeginselen	55
5. Strategische mix en benchmarkbeschrijving - ultimo 2007	59



Kerncijfers

(bedragen in miljoenen euro's)

	2007	2006
Aantallen deelnemers		
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	4.535	4.772
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.471	8.553
Pensioentrekkenden	12.383	12.359
Totaal	25.389	25.684
Marktrente	4,82%	4,26%
Vermogenspositie		
Fondsvermogen	3.967	3.993
Voorziening Pensioen Verplichtingen		
- Nominaal	2.402	2.555
- Reëel	3.030	3.266
Dekkingsgraad		
- Nominaal	165%	156%
- Reëel	131%	122%
Bijdragen		
Werkgeversbijdragen	1,1	41,3
Werknemersbijdragen	1,0	0,4
Beleggingsopbrengsten	138	348
Pensioenuitkeringen (netto)	(160)	(156)
Beleggingen		
Aandelen	2.187	2.510
Vastrentende waarden	1.151	900
Onroerende zaken	587	551
Financiële instrumenten	11	1
Op korte termijn belegde middelen	10	2
Totaal	3.946	3.964
Rendementen per jaar (1 jaar)		
Aandelen	1,7%	12,7%
Vastrentende waarden	2,0%	0,5%
Onroerende zaken	12,1%	11,5%
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	3,7%	9,6%
Rendementen per jaar (rekenkundig 5-jaarsgemiddelde)		
Aandelen	13,9%	5,7%
Vastrentende waarden	3,7%	5,1%
Onroerende zaken	9,5%	9,1%
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	10,8%	6,8%
Rendementen per jaar (rekenkundig 10-jaarsgemiddelde)		
Aandelen	5,5%	8,4%
Vastrentende waarden	5,2%	6,1%
Onroerende zaken	13,1%	13,5%
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	7,1%	8,8%

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "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.

Progress voert een beleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. Dit beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waarvan de actuariële en bedrijfstechnische nota de belangrijkste is. Deze abtn is voor het laatst geactualiseerd in februari 2008 en is van toepassing met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2007.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het fonds en bestaat uit 10 leden. De bestuursleden worden door de Raad van Bestuur benoemd uit bindende voordrachten van Unilever (vijf), de werknemersgeleding van de Deelnemersraad (drie) en door rechtstreekse verkiezing onder de gepensioneerden (twee). Besluiten van de Raad van Bestuur worden met een gewone meerderheid genomen. Leden van de Raad van Bestuur worden vóór (her)benoeming door De Nederlandsche Bank (DNB) getoetst. Zij ontvangen een bezoldiging.

In 2007 heeft de Raad van Bestuur tienmaal vergaderd, waarvan tweemaal met de Deelnemersraad. De belangrijkste onderwerpen waren Pension Fund Governance, het beleggingsbeleid (inclusief Corporate Governance en duurzaamheid), de uitvoeringsovereenkomst en de per 1 januari 2007 geïntroduceerde pensioenregeling.

De Raad van Bestuur heeft een deskundigheidsplan opgesteld, dat is getoetst door DNB. Nieuwe bestuursleden volgen een introductie cursus over het besturen van een pensioenfonds, waarna zij zich actief op de hoogte houden van relevante ontwikkelingen binnen hun deskundigheidsgebied.

Progress Advisory Committee

Het Progress Advisory Committee (PAC) bestaat ultimo 2007 uit drie personen, van wie er één bij Unilever werkzaam is. De algemeen directeur en de directeur beleggingen nemen deel aan de vergaderingen van het PAC. Deze commissie adviseert de Raad van Bestuur over de beleggingsstrategie.

Deelnemersraad

De Deelnemersraad telt sinds 2006 twintig zetels, die een evenredige afspiegeling vormen van de aantallen deelnemers en pensioengerechtigden: zes zetels namens de deelnemers en veertien namens de pensioengerechtigden. Alle leden zijn eind 2005 voor het eerst rechtstreeks gekozen door hun eigen achterban.

In 2007 vergaderde de Deelnemersraad tweemaal met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen is onder andere gesproken over het jaarverslag 2006, het beleggingsbeleidsplan 2008, de uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement.

Verantwoordingsorgaan

In 2007 is een Verantwoordingsorgaan ingesteld, bestaande uit twee vertegenwoordigers van de deelnemers, twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden en twee vertegenwoordigers van Unilever. Het Verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel (voor het eerst in het jaarverslag 2007) over het handelen van de Raad van Bestuur, het door de Raad van Bestuur gevoerde beleid en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Commissie Intern Toezicht

De Raad van Bestuur zal in 2008 een Commissie Intern Toezicht benoemen, bestaande uit tenminste drie onafhankelijke leden. De commissie krijgt als opdracht de procedures en processen binnen het fonds te beoordelen. Ook vraagt de Raad van Bestuur een oordeel over de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd en over de wijze waarop wordt omgegaan met risico's op de langere termijn.

Klachtenregeling

Een deelnemer kan bij de Raad van Bestuur bezwaar aantekenen als hij het oneens is met de manier waarop de uitvoeringsorganisatie het pensioenreglement voor hem heeft toegepast. Ook kan hij een klacht indienen, als hij het niet eens is met de wijze waarop de uitvoeringsorganisatie iets heeft behandeld of uitgevoerd. De Raad van Bestuur doet dan uitspraak. Zij kan hierbij een onafhankelijke deskundige oproepen.

De Raad van Bestuur heeft in 2007 één klacht ontvangen van een pensioengerechtigde. De Raad van Bestuur heeft op basis van deze klacht besloten het pensioen van de betrokkene te herzien.

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid (vervolg)

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 en het hoofd vastgoed behoren. De taken en verantwoordelijkheden van directie en managementteam zijn vastgelegd in het directiestatuut.

Unilever

Er is een dienstverleningsovereenkomst tussen Progress en Unilever. De diensten houden onder meer in het detacheren van werknemers bij Progress en het verrichten van ondersteunende activiteiten. Doordat de medewerkers van Progress een arbeidsovereenkomst met Unilever Nederland Holdings B.V. hebben maar gedetacheerd zijn bij Progress vallen zij onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

In 2007 is er ook een nieuwe uitvoeringsovereenkomst tussen Progress en Unilever gesloten. Hierin zijn de condities vastgelegd waaronder Progress de pensioenovereenkomst tussen Unilever en haar medewerkers uitvoert.

Gedragscode

De Raad van Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld. Deze gedragscode wordt jaarlijks voor naleving ondertekend door de Raad van Bestuur, managementteam, medewerkers en eventueel derden. De code is voor het laatst in 2005 aangepast aan de voorschriften van DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Beleggingsstatuut

De Raad van Bestuur heeft een beleggingsstatuut vastgesteld dat een raamwerk van beleidsuitgangspunten en randvoorwaarden geeft. Daarbinnen moet het beleggingsbeleid worden uitgevoerd. Het beleggingsstatuut wordt periodiek geactualiseerd, voor het laatst gebeurde dat in september 2007.

Bestuursverslag

Nieuw bestuursmodel voor betere governance

Ons bestuursmodel is in 2007 aangepast aan de nieuwe ideeën over pension fund governance en vastgelegd in vernieuwde statuten. Vanaf 2008 zal het Verantwoordingsorgaan minimaal één keer per jaar bij elkaar komen en een oordeel geven over het handelen van ons bestuur. Komend verslagjaar benoemen wij nog een Commissie Intern Toezicht, die eens per drie jaar gaat toezien op een correcte toepassing van onze procedures en processen.

Volgens het in 2007 opgestelde reglement, kent het Verantwoordingsorgaan zes leden, waarvan er twee de deelnemers vertegenwoordigen, twee de pensioengerechtigden en twee de werkgever. Het concept jaarverslag 2007 (met jaarrekening) is voorgelegd aan dit orgaan. Het Verantwoordingsorgaan beoordeelt ook de door ons voor de toekomst gemaakte beleidskeuzes en de wijze waarop wij de principes voor goed pensioenfondsbestuur naleven.

Het Verantwoordingsorgaan heeft het recht advies te geven over de vergoedingsregeling voor bestuurders, de inrichting van het intern toezicht, beleidswijzigingen ten aanzien van het Verantwoordingsorgaan, een interne klachten- en geschillenprocedure en het communicatie- en voorlichtingsbeleid.

Medezeggenschap

De medezeggenschap voor pensioengerechtigden is al sinds 2006 goed verankerd in ons bestuursmodel. In de Deelnemersraad van twintig leden zitten veertien pensioengerechtigden en in het bestuur zitten twee pensioengerechtigden. Los daarvan krijgen de pensioengerechtigden nu twee zetels in het Verantwoordingsorgaan.

Met de Deelnemersraad hebben wij in 2007 op twee onderdelen een stevige, inhoudelijke discussie gevoerd. De raad heeft ons zowel negatief geadviseerd over het nieuwe pensioenreglement als over de nieuwe uitvoeringsovereenkomst. In beide gevallen hebben wij het negatieve advies niet overgenomen en de raad hier een duidelijke uitleg over gegeven.

Reglement 2007

Het nieuwe reglement was noodzakelijk nadat Unilever en de vakorganisaties per 1 januari 2007 een nieuwe pensioenregeling overeenkwamen. Uiteraard hebben wij het reglement ook in lijn gebracht met de eisen van de Pensioenwet. De Deelnemersraad vond in de wijze waarop de indexatietoezegging is geformuleerd

aanleiding voor een negatief advies. Volgens ons is de formulering alleen veranderd vanwege de Pensioenwet en is de toezegging zelf niet materieel veranderd. De Deelnemersraad heeft onze uitleg niet geaccepteerd. Wij hebben het reglement wel vastgesteld.

Uitvoeringsovereenkomst

Op basis van de Pensioenwet moesten wij de financieringsovereenkomst tussen Unilever en ons fonds veranderen in een uitvoeringsovereenkomst. Hierin hebben wij onder meer vastgelegd hoe wij de pensioenpremie bepalen, wanneer Unilever moet bijstorten, in welke situaties wij geld kunnen terugstorten naar Unilever en op basis waarvan wij de indexatie vaststellen. Bij de *Overige gegevens* treft u de nadere afspraken aan.

De Deelnemersraad adviseerde ons negatief vanwege de passages over terugstortingen aan Unilever. De raad vond die passages in strijd met een evenwichtige belangenbehartiging.

Voor ons heeft bij het opstellen van de uitvoeringsovereenkomst evenwichtige belangbehartiging juist voorop gestaan. Om die reden hebben wij ook dit negatieve advies naast ons neergelegd.

De Deelnemersraad heeft inmiddels juridische stappen ondernomen en een zaak aanhangig gemaakt bij de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam. Deze zaak betreft zowel het Pensioenreglement 2007 als de uitvoeringsovereenkomst.

Dekkingsgraad

Onze reële dekkingsgraad is in 2007 verder gegroeid naar 131% (nominaal 165%) van de voorziene pensioenverplichtingen, tegen 122% (nominaal 156%) per ultimo 2006. Wij hebben dan ook zonder problemen de voorwaardelijke jaarlijkse toeslag aan pensioengerechtigden kunnen toekennen. Op basis van de prijsinflatie zijn de uitkeringen per 1 januari 2008 opgetrokken met 1,48%.

Toezicht

Het afgelopen jaar zijn aan Progress geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder. De vermogenspositie is zodanig dat er geen lange- of kortetermijn herstelplan van toepassing is.

Beleggingsbeleid

Rendementen onder druk door kredietcrisis

In 2007 heeft onze beleggingsportefeuille een rendement behaald van 3,7%; dat was beter dan de strategische benchmark (3,1%). De grootste bijdrage aan het rendement kwam dit jaar van onroerend goed met een rendement van 12,1%, mede door hogere taxatiewaarden. Obligaties, maar vooral aandelen, vielen tegen, met rendementen van 2,0% en 1,7%. De, in omvang nog beperkte, private equity portefeuille rendeerde 2,3%.

Samenstelling en rendementen beleggingsportefeuille

	Strategische verdeling eind 2007	Portefeuille verdeling eind 2007	Rendement 2007	
			Progress	Benchmark
Aandelen	56%	55%	1,7%	1,6%
Vastrentende waarden	28%	29%	2,0%	1,3%
Onroerende zaken	15%	15%	12,1%	10,6%
Private Equity	1%	1%	2,3%	2,3%
Totaal	100%	100%	3,7%	3,1%

(incl. op korte termijn belegde middelen en financiële instrumenten)

Economische ontwikkelingen

Ook in 2007 is de mondiale economische groei goed geweest. De Verenigde Staten verrasten met hoger dan verwachte groeicijfers, maar ook Europa, Japan en de *emerging markets* (vooral China) lieten een groei zien die hoger lag dan de trend. Dit leidde tot een flinke prijsstijging van *commodities*. Olie steeg bij voorbeeld tot een recordniveau van 100 dollar per vat.

De onrust op de Amerikaanse hypotheekmarkt (en dan met name in het zogenaamde *subprime-segment*) is in 2007 uitgemond in een ware kredietcrisis, ook wel aangeduid als *credit-crunch*. Door het ontbreken van vertrouwen tussen de financiële partijen liepen interbancaire rentever verschillen in de tweede helft van 2007 op tot historisch hoge niveaus. Centrale banken moesten massaal liquiditeiten verschaffen om stilstand van het financiële systeem te voorkomen.

In de markten voor *euro credits* en hoogrenderende obligaties liepen de rentever verschillen, vooral die van banken, stevig op. De lange rentes stegen het eerste halfjaar aanzienlijk. Door de kredietcrisis, en de mogelijke gevolgen hiervan voor de reële economie, daalden de lange rentes gedurende de tweede helft van 2007. Per saldo is de Europese kapitaalmarktrente circa 35 basispunten gestegen.

De centrale banken in Europa en de Verenigde Staten voerden tegengestelde renteveranderingen door. De Europese Centrale Bank (ECB) verhoogde haar korte rente van 3,5% tot 4% terwijl de Amerikaanse FED haar tarief verlaagde van 5,25% naar 4,25%. Dit had onder andere als gevolg dat de euro stevig in koers steeg ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De Japanse yen was sinds het begin van 2007 in de greep van de *carry-trade*; hierbij worden leningen tegen een lage rente (in yen) aangegaan en tegen een hogere rente (in Amerikaanse dollars) uitgeleend.

Aandelen

De aandelenmarkten lieten in de eerste helft van 2007 goede rendementen zien, waarbij de Pacific Rim ex Japan en de *emerging markets* voorop liepen. De Chinese beurs was aanvankelijk erg volatiel maar kende over het hele jaar een enorme stijging.

De zogenaamde *small cap* en waarde aandelen raakten uit de gratie, terwijl de *mega cap* en groeiaandelen meer in trek kwamen. De angst voor een recessie in de Verenigde Staten en lagere groeivoorzichten in de rest van de wereld, deden de kleine beursfondsen geen goed. Valuta-ontwikkelingen hadden wederom een sterk negatief effect op het rendement in euro's.

	Strategische verdeling eind 2007	Portefeuille verdeling eind 2007	Rendement 2007	
			Progress	Benchmark
Europa ex-VK	36%	39%	4,7%	4,2%
Verenigd Koninkrijk	9%	7%	(3,6%)	(3,2%)
Noord-Amerika	25%	23%	(7,8%)	(6,5%)
Japan	13%	13%	(14,7%)	(14,3%)
Pacific Rim ¹⁾	8%	8%	20,6%	17,9%
Emerging Markets ²⁾	9%	10%	18,9%	25,7%
Totaal	100%	100%	1,7%	1,6%

¹⁾ Hieronder begrepen: Australië, Nieuw Zeeland, Singapore, Hongkong
²⁾ Hieronder begrepen: diverse landen in Oost-Europa, Zuid-Amerika en Azië, waarvan de economieën zich nog moeten ontwikkelen.

Rendementen aandelen

Het totaalrendement op onze aandelen was 1,7%. Wel presteerden wij licht beter dan onze benchmark. De spreiding van de rendementen op de aandelenmarkten was groot. De regio's Pacific Rim ex Japan en de *emerging markets* lieten uitstekende rende-

Beleggingsbeleid

(vervolg)

menten zien, onder andere gedreven door een groot aanbod van Chinees kapitaal. Daartegenover boekten wij verliezen op onze belangen in Japan, mede als gevolg van de gedaalde yen. Ook daalden de Amerikaanse dollar en het Britse pond, waardoor zij negatief bijdroegen aan het rendement van de aandelen uit de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk.

Het rendement behaald op onze private equity investeringen was positief. Wij sloten het jaar af met een rendement van 2,3%. Een aantal van onze investeringen werden positief geherwaardeerd, maar dit ging teniet door een daling van de Amerikaanse dollar.

Vastrentende waarden

Het rendement op onze vastrentende waarden was met 2,0% in absolute zin beperkt. Wij zien hier een nasleep van de lage renteniveaus in 2004 en 2005. Gedurende 2006 en 2007 heeft een correctie van de kapitaalmarktrente plaatsgevonden tot meer neutrale niveaus. Niet alleen zijn de rentes gestegen, ook de renteversillen tussen overheidsobligaties en *euro credits* zijn aanzienlijk gestegen. De weging van *euro credits* binnen onze portefeuille is door de aantrekkelijker geworden renteversillen stevig uitgebreid.

Europese staatsobligaties leverden in 2007 een rendement op van 2,4%, wat een *outperformance* betekent van 0,9%. Wij hebben hier duidelijk profijt gehad van onze goede durationpositionering. In de eerste helft van het jaar hielden wij bij een stijgende rente een kortere *duration* aan dan de benchmark. De tweede helft hebben wij de *duration* verlengd, toen juist de rente sterk daalde.

Onze *euro credits* bleven achter ten opzichte van de staatsobligaties door de toenemende risico-aversie onder beleggers. Tijdens het eerste gedeelte van de crisis (augustus) hebben wij aanzienlijk uitgebreid in deze categorie. Daarnaast hebben wij in onze portefeuille *euro credits* meer obligaties met een hoger risicoprofiel opgenomen. Doordat de crisis zich aan het einde van het jaar versterkte, bleef het rendement van deze portefeuille 0,4% achter bij het rendement van de benchmark (0,6%).

Onze beleggingen in *high yield bonds* en *emerging markets debt* lieten een prima resultaat zien van 6,9%, een *outperformance* van 3,4%. Dit danken wij vooral aan een overweging van *emerging markets debt* in lokale valuta. In deze categorie hebben wij in 2007 conform de ingezette strategische beleidsverandering aanzienlijk uitgebreid.

Sectorverdeling en rendementen vastrentende waarden

	Strategische verdeling eind 2007	Portefeuille verdeling eind 2007	Rendement 2007	
			Progress	Benchmark
Europese staatsobligaties	60%	57%	2,4%	1,5%
Euro credits	30%	33%	0,2%	0,6%
Hoogrenderende obligaties ¹⁾	10%	10%	6,9%	3,3%
Totaal	100%	100%	2,0%	1,3%

¹⁾ Emerging markets debt en high yield bonds

Onroerende zaken

Ook dit verslagjaar hebben wij met 12,1% een goed rendement op ons onroerend goed gehaald. De benchmark ROZ-IPD (*pension funds only*) scoorde 10,6%. De leegstand in woningen bedroeg 2,2%. Bij commercieel vastgoed bedroeg de leegstand 2,8%.

Mede dankzij waardestijgingen kwam ons woningrendement uit op 11,1% (2006: 11,8%) terwijl wij voor 5,6 miljoen euro aan woningen hebben verkocht. Na oplevering van twee in aanbouw zijnde projecten, bedraagt ons belang in woningen in de vastgoedmix 70% (2006: 68%).

Winkels scoorden met 15,6% beter dan in 2006 (11,6%). Ons belang in winkels handhaafde zich op 23% terwijl ons belang in kantoren van 9,0 naar 8,0 procent daalde. Wij hebben voor 5,5 miljoen euro aan kantoren verkocht. Het rendement op kantoren steeg van 9,0% (2006) naar 10,8%.

Het belang van onroerende zaken in onze totale beleggingsmix steeg van 13,9% naar 14,9%. Dit is vrijwel gelijk aan de strategische benchmark van 15%.

Sectorverdeling en rendementen onroerende zaken

	Strategische verdeling eind 2007	Portefeuille verdeling eind 2007	Rendement 2007	
			Progress	Benchmark
Woningen	70%	69%	11,1%	10,0%
Winkels	30%	23%	15,6%	14,7%
Kantoren	0%	8%	10,8%	9,2%
Totaal	100%	100%	12,1%	10,6%

Beleggingsbeleid

(vervolg)

Strategisch beleggingsbeleid

De veranderingen in ons beleggingsbeleid zijn gebaseerd op drie pijlers: diversificatie van de asset mix, strategische afdekking van de valutarisico's en vermindering van rente- en inflatierisico's. In 2007 hebben wij onze aandelenpositie verminderd met 350 miljoen euro en omgezet in obligaties. Ook hebben wij onze regionale aandelenmix aangepast. Onze Europese thuismarkt is deels afgebouwd ten faveure van *emerging markets*. Daarnaast hebben wij meer belegd in obligaties van *emerging markets*, *euro credits* en in een staatsobligatieportefeuille met een zeer lange *duration*.

In 2007 zijn wij begonnen met het strategisch afdekken van de grootste valutaposities. Eind 2008 zal dit proces grotendeels zijn afgerond.

Uit in 2007 verrichtte studies op basis van ons ALM model bleek dat wij ons rendement/risicoprofiel nog verder konden verbeteren door de rente- en inflatiegevoeligheid van het fonds te verminderen. De risico's van onze beleggingsportefeuille in relatie tot de ontwikkeling van de verplichtingen zijn in het verslagjaar al deels teruggedrongen.

Tactisch beleggingsbeleid

Het grootste deel van het jaar zaten wij meer in aandelen dan onze strategische benchmark. Door veel aandelen te verkopen waren wij tegen het einde van het jaar onderwogen in deze categorie ten gunste van obligaties. Toen in augustus de kredietcrisis uitbrak werden vooral *euro credits* steeds interessanter om aan te schaffen.

Binnen aandelen waren wij het hele jaar onderwogen in de Verenigde Staten (zwakke dollar), het Verenigd Koninkrijk (ver in de conjunctuur cyclus), Japan (zwakke binnenlandse vraag) en *small cap* aandelen (vooral in de Verenigde Staten omdat wij een groeivertraging zagen aankomen). Overwogen posities hadden wij in Europa ex. Verenigd Koninkrijk (goede economische groei), Pacific ex. Japan (profiteerde van China en de vraag naar *commodities*) en in de *emerging markets* (wederom China en cyclische aandelen). Deze positionering heeft een positieve bijdrage aan ons rendement geleverd.

Binnen de staatsobligatie portefeuille waren wij *short duration* in de eerste helft van 2007 toen de rente steeg en *long duration* in de tweede helft van het jaar toen de rente daalde. Wij hebben

gedurende het jaar onze positie in hoogrenderende obligaties uitgebreid en vooral na het uitbreken van de kredietcrisis onze onderwogen positie in *euro credits* omgezet in een overwogen positie.

Het grootste deel van 2007 waren wij licht onderwogen in onroerend goed. Dit heeft positief uitgepakt in de eerste helft van het jaar, toen aandelen beter rendeerden dan onroerend goed, maar negatief in de tweede helft van 2007. Door herwaarderingen kwam het rendement op onroerend goed uiteindelijk hoog uit, terwijl het rendement op aandelen negatief was.

Portefeuilleselectie

De selectiebijdrage van de aandelenmanagers was in 2007 negatief, vooral in de *emerging markets* en in de Verenigde Staten. Onze *small cap* manager in Europa presteerde goed evenals de managers in de Pacific ex. Japan. De obligatiemanagers, zowel intern als extern, leverden een stevige *outperformance*. De onroerend goed managers hadden een neutrale selectie. Hierdoor is het totale selectie-effect van alle managers samen positief.

Duurzaam beleggen

In 2002 besloten wij 'duurzaamheid' aan ons beleggingsbeleid toe te voegen als extra selectiecriteria voor de intern beheerde aandelenportefeuille. In 2007 hebben wij onverkort uitvoering gegeven aan dit beleid. Een belangrijk uitgangspunt is wel dat duurzaam beleggen niet ten koste mag gaan van het rendement. Op grond van dit beleid proberen wij onze portefeuille te vrijwaren van discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten en schendingen van wetten of codes. Per kwartaal vindt daarom een duurzaamheidsanalyse plaats. Deze informatie betreft de portfoliomanager bij zijn selectie van aandelen.

Beheer

In het beheer van onze portefeuilles is in 2007 geen verandering gekomen. Iets meer dan een kwart van onze portefeuille wordt voor ons beheerd door Uninvest, een Luxemburgs beleggingsfonds dat wij in 2005 samen met een aantal andere Unilever pensioenfondsen hebben opgericht.

Beleggingsbeleid

(vervolg)

Corporate Governance

Al sinds 2004 maken wij actief gebruik van ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Op die manier dragen wij bij aan een goed ondernemingsbestuur. In het afgelopen verslagjaar hebben wij ons stembeleid aangepast. Wij zijn nu actief op de aandeelhoudersvergaderingen van alle ondernemingen, dus niet slechts de Nederlandse. Ook passen wij niet langer een minimumwaarde toe als criterium voor al dan niet stemmen.

Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doen wij verslag op onze website (www.unilever.nl/progress).



Financieel beleid

Sturen op basis van reële dekkingsgraad

Onze verplichtingen zijn in 2007 behoorlijk afgenomen, vooral als gevolg van de hogere rente. Tegelijkertijd is ook ons vermogen gedaald, maar minder sterk dan de verplichtingen. Als gevolg van deze ontwikkelingen is onze nominale dekkingsgraad in 2007 gestegen van 156% naar 165%. De reële dekkingsgraad is 131%, waardoor wij van een goed gefinancierd fonds kunnen spreken.

Vanaf dit verslagjaar baseren wij ons financiële beleid op onze reële dekkingsgraad, omdat die ook rekening houdt met toekomstige indexaties. Wij krijgen op die manier een beter beeld van onze financiële positie op langere termijn en ons vermogen tot het toekennen van toeslagen. Wij richten ons daarom ook op het zoveel mogelijk verbeteren en het stabiliseren van onze reële dekkingsgraad.

DNB gaat bij het beoordelen van pensioenfondsen uit van de nominale pensioenverplichtingen. Daarom is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening gebaseerd op de nominale verplichtingen.

Voorziening pensioenverplichtingen

Onze nominale voorziening voor pensioenverplichtingen is gedaald van bijna 2,6 miljard euro naar ruim 2,4 miljard euro. Dat komt vooral door de rente waarmee wij de verplichtingen jaarlijks berekenen. Eind 2006 was de rente gemiddeld nog 4,26%, een jaar later was dit percentage opgelopen naar 4,82%. Omdat een hogere rente leidt tot een lagere waarde van de verplichtingen, ontstond een positief effect op onze financiële positie.

Belegd vermogen

Ons vermogen was eind 2007 met ongeveer 0,6% gedaald tot ruim 3,9 miljard euro. Weliswaar boekten wij een positief rendement op ons belegd vermogen maar aan de ruim 12.000 pensioengerechtigden hebben wij zo'n 160 miljoen euro uitgekeerd.

Indexatie

Per 1 januari 2008 hebben wij de uitkeringen voor pensioengerechtigden opgetrokken met een toeslag van 1,48%. Dit percentage is gelijk aan de stijging van de afgeleide consumentenprijzen tussen oktober 2006 en oktober 2007. Deze toekenning is meegenomen in onze verplichtingen per ultimo 2007. De jaarlijkse toeslag is voorwaardelijk en hangt af van onze financiële positie.

Per 1 januari 2008 is voor het eerst ook indexatie toegepast voor de actieve deelnemers onder de middelloonregeling (Pensioenreglement 2007). Hun opgebouwde pensioen is per die datum met 4,03% verhoogd. Deze 4,03% is conform het reglement gebaseerd op de stijging van de CAO-lonen van Unilever in 2007. Tot 2013 is deze loonindexatie onvoorwaardelijk en daarmee niet afhankelijk van de financiële situatie van het pensioenfonds. Alleen voor de pensioenopbouw van het salarisdeel bóven 67.622 euro geldt een voorwaardelijke indexatie die afhankelijk is van de beleggingsresultaten van Progress van de afgelopen vijf jaar. Omdat die resultaten goed zijn, wordt ook deze pensioenopbouw met 4,03% verhoogd.

Premie

Iedere deelnemer betaalt mee aan het Progress Pensioen. Over het salarisdeel tussen 11.872 euro en 56.706 euro betaalden deelnemers een half procent premie, daarboven één procent.

Gelet op de financiële positie van het fonds was er in 2007 geen premie benodigd. De actuaris heeft de totale kostendekkende premie conform de Pensioenwet vastgesteld op 65,6 miljoen euro en de totale feitelijke premie op 2,9 miljoen euro.

Unilever en de vakorganisaties hebben bij de totstandkoming van de pensioenregeling van 2007 afgesproken dat de werkgeverspremie in een jaar niet minder mag zijn dan de totale werknemerspremie. Om die reden heeft Progress in 2007 bij Unilever een werkgeverspremie in rekening gebracht van ruim één miljoen euro.

ALM-model

Om onze beleidsbeslissingen beter te kunnen funderen hebben wij in 2006 een nieuw asset liability management model ingericht, dat wij in 2007 hebben geactualiseerd. Dit model genereert een groot aantal mogelijke toekomstige scenario's en zet die af tegen onze doelstellingen voor een stabiele financiering en een hoge kans op indexatie.

In 2007 hebben wij op basis van het model gekeken hoe wij onze beleggingen beter op onze pensioenverplichtingen kunnen laten aansluiten. Punten van aandacht waren een nieuwe optimale regioverdeling voor onze aandelenportefeuille en een verlenging van de looptijd van onze obligatieportefeuille.

Financieel beleid

(vervolg)

Continuïteitsanalyse

Begin 2008 hebben wij voor het eerst een door de Pensioenwet voorgeschreven continuïteitsanalyse uitgevoerd. Onze gemiddelde reële dekkingsgraad over een periode van 15 jaar kwam uit op circa 120%. Dat maakt dat de verwachte koopkracht van de actieve en niet-actieve deelnemers zeer goed te noemen is. Ook liet de analyse volgens ons zien dat er sprake is van consistentie in de toezegging, de financiering en de te verwachten toekomstige indexaties.

Deze continuïteitsanalyse is geïntroduceerd om ons en DNB inzicht te geven in de ontwikkeling van de financiële situatie op langere termijn (15 jaar) en de kracht van de verschillende beleidsinstrumenten om bij te sturen bij ongewenste ontwikkelingen. DNB vraagt minimaal eens per drie jaar een dergelijke analyse uit te voeren. Aan de hand hiervan wordt beoordeeld of de financiële risico's voor een pensioenfonds zich op lange termijn binnen aanvaardbare grenzen bevinden.

Strategie

In 2006 hebben wij een langere termijn strategie voor het bewaken van onze financiële positie uitgezet. Die strategie rust op drie pijlers:

- Het beter spreiden van de beleggingsportefeuille
- Het afdekken van de valutarisico's
- Het verminderen van de (reële) rentemismatch tussen beleggingen en pensioenverplichtingen.

Beter gespreide beleggingsmix

Met ons nieuwe strategische beleggingsbeleid willen wij een meer efficiënte portefeuille ontwikkelen. Wij gaan uit van een minimaal gelijkblijvend verwacht rendement, maar trachten de risico's zo ver mogelijk te reduceren. Dat kan door het kiezen van beleggingscategorieën die zorgen voor een goede portefeuillespreiding. De invoering hiervan verloopt geleidelijk en is onder andere afhankelijk van marktomstandigheden.

Strategische valuta-afdekking

Gedurende 2007 hebben wij de strategische valuta-afdekking in gang gezet. Op langere termijn streven wij naar een volledige afdekking van de belangrijkste valuta (Amerikaanse dollar, Japanse yen, Britse pond en de Australische dollar).

Rente- en inflatiematching

In 2007 hebben wij, na de sterke stijging van de rente in het eerste halfjaar, de eerste stappen gezet richting rentematching. Hiertoe hebben wij meer langlopende obligaties in de staatsobligatieportefeuille opgenomen. Uiteindelijk streven wij naar een meer omvangrijke reële afdekking van de renterisico's. Hierdoor wordt de financiële positie van het fonds minder gevoelig voor veranderingen in rente- en inflatieniveaus.

Onze nieuwe strategie zullen wij in 2008 voortzetten. De komende jaren doen wij verder onderzoek naar aanpassingen, die de afstemming van de beleggingen op de pensioenverplichtingen verder kunnen verbeteren.

Risicobeheer

Op lange termijn zijn wij, net als ieder pensioenfonds, gebaat bij voldoende hoge buffers op ons vermogen. Voor de kortere termijn is het daarom belangrijk de risico's op sterke dalingen van deze buffers zoveel mogelijk te beheersen.

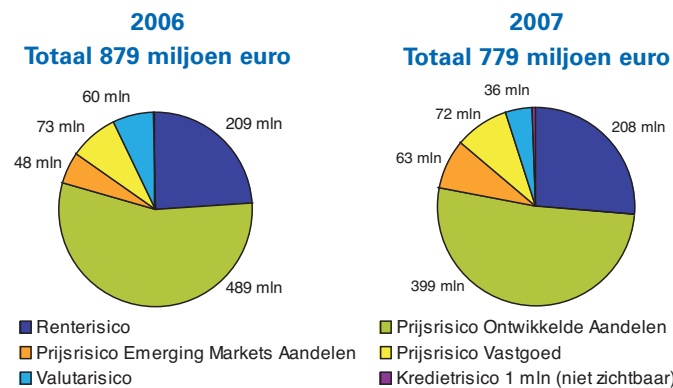
Veranderingen in de buffers worden veroorzaakt doordat de beleggingen zich anders kunnen ontwikkelen dan onze verplichtingen. Via ons ALM model kunnen wij dit risico goed in kaart brengen. Als belangrijke risicomaatstaf hanteren wij het zogenaamde *reële surplus at risk*. Deze maatstaf geeft aan met hoeveel het (reële) surplus tenminste zou kunnen afnemen, met een kans van 2,5% en binnen een tijdsbestek van een jaar. Uit berekeningen van het ALM model blijkt dat dit risico ongeveer 779 miljoen euro bedraagt. De doelstelling van de strategische veranderingen is de potentiële daling van de reële buffer te verlagen.

Naast informatie over de absolute hoogte van dit risico is het minstens zo belangrijk te weten hoe dit risico is opgebouwd. Deze bronnen van risico worden in de volgende grafieken getoond.

Financieel beleid

(vervolg)

Reëel Surplus at Risk



Risico's met betrekking tot de verplichtingen

De waardering van de pensioenvoorziening is gebaseerd op de reeds toegekende pensioenaanspraken, maar rekening houdend met toekomstige indexatie. Deze verplichtingen vertalen wij naar de huidige waarde in euro's. Hierbij maken wij gebruik van de huidige renteniveaus en van inschatting van de toekomstige inflatie.

Een daling van het renteniveau leidt tot een stijging van de waarde van de pensioenverplichtingen. Een belangrijke risicomaatstaf hierbij is de *duration*, ofwel de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen. Hoe hoger de *duration*, des te gevoeliger de waarde van de verplichtingen voor renteveranderingen. In ons geval bedraagt deze ongeveer 12. Dit betekent dat als de rente met 1% daalt, de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 12% toeneemt. Bij een rentestijging geldt het omgekeerde.

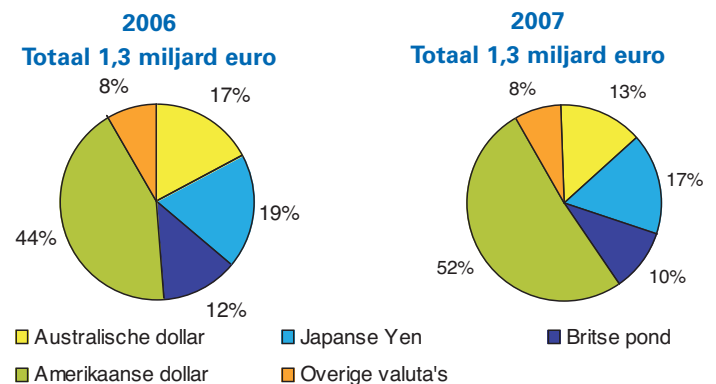
Wij streven ernaar de ingegane pensioenen te laten meegroeiën met de koopkrachtontwikkeling en de opgebouwde aanspraken met de CAO loonontwikkeling. In ons model voor de reële dekingsgraad worden alle indexaties meegenomen op basis van de Consumentenprijsindex (10-jaars verwachting voor Nederland zoals gepubliceerd door Consensus Economics). Wanneer de inschatting van toekomstige inflatie stijgt, moet er dus meer vermogen aanwezig zijn om aan deze prijsstijging te kunnen voldoen. Om de waarde van onze verplichtingen te kunnen bepalen moeten wij een inschatting maken van de karakteristieken van onze deelnemers. Denk daarbij aan sterftেকansen, gezinssamenstelling etc. Uiteraard kunnen de werkelijke ontwikkelingen in het deelnemersbestand afwijken van deze schattingen. Dat noemen wij het *actuariële risico*.

Risico's ten aanzien van de beleggingen

Onze beleggingen waarderen wij waar mogelijk op actuele marktwaarde. Daarmee is de waarde dus afhankelijk van bewegingen op de financiële markten. In onze strategische allocatie is bijvoorbeeld 56% toegewezen aan aandelen en 15% aan onroerende zaken. Ontwikkelingen op aandelen- en vastgoedmarkten oefenen dan ook direct invloed uit op de waardering van onze zakelijke waarden portefeuille. Dit risico wordt ook wel *prijsrisico* genoemd.

Ook de vreemde valuta vormen een potentieel risico. Al onze pensioenverplichtingen berekenen wij in euro's, maar een deel van onze beleggingen, ongeveer een derde, is in vreemde valuta genoteerd (onder andere de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Australische dollar en de Japanse yen). In het verleden zijn wij altijd terughoudend geweest met het afdekken van deze *valutarisico's*. In het beleggingsbeleidsplan voor 2007 is opgenomen deze risico's strategisch te gaan afdekken.

Belegd vermogen in vreemde valuta



Zowel de waarde van onze pensioenverplichtingen als de waarde van onze obligatieportefeuille is afhankelijk van renteontwikkelingen. Een daling van de rente leidt tot een stijging van de waarde van de obligatieportefeuille, maar ook tot een hogere waardering van de pensioenverplichtingen. Omdat niet alleen de omvang van onze pensioenverplichtingen vele malen groter is dan onze obligatieportefeuille, maar ook de *duration* voor de pensioenverplichtingen aanzienlijk hoger is, zal een daling van de rente leiden tot een verslechtering van onze financiële positie. Dit risico wordt aangeduid als *renterisico*.

Kredietrisico is het risico van (financiële) verliezen, die ontstaan zodra een partij niet aan haar (financiële) verplichtingen kan voldoen. Monitoring van dit risico vindt plaats door regelmatig te

Financieel beleid (vervolg)

bekijken met welke partijen wij zaken doen en het in kaart brengen van de risico's die hieraan zijn verbonden. Zo kunnen wij op tijd actie ondernemen.

Het *liquiditeitsrisico* is het risico dat wij niet de mogelijkheid hebben de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om op korte termijn aan bepaalde verplichtingen te voldoen. Dit risico wordt beheerst door in de tactische uitvoering van het beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Wij houden dus altijd voldoende kasgeld beschikbaar.

Operationele risico's

De operationele risico's zijn de risico's van onder andere een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, het opstellen van onjuiste rapportages en fraude. Wij beheersen deze risico's door het stellen van kwaliteitseisen aan onze eigen organisatie en aan organisaties die wij bij de uitvoering betrekken. Afspraken met externe organisaties worden periodiek geëvalueerd en waar nodig bijgesteld. Dit is ook conform de beleidsregel uitbesteding van DNB.

Alle uitgevoerde bedrijfsprocessen lichten wij jaarlijks intern door. Waar nodig, passen wij onze administratieve organisatie en/of interne controle op onze bevindingen aan. Als extra controle op een correcte uitvoering van werkzaamheden hebben wij alle processen, in lijn met Sarbanes Oxley, opnieuw beschreven. Door middel van steekproeven beoordelen wij elk proces en de hieraan verbonden werkzaamheden.



Pensioenbeleid

Discussie over voorwaarden indexatie

In 2007 voerden wij voor het eerst de nieuwe pensioenregeling, het zogenaamde Progress Pensioen, uit, die onze pensioenregeling uit 2002 vervangt. Het gaat om een middelloonregeling met indexatie op basis van de CAO-loonontwikkeling. De eerste vijf jaar, voor het eerst per 1 januari 2008, is deze indexatie tot aan het salaris van 67.622 euro onvoorwaardelijk. Daarboven hangt toekenning af van de beleggingsresultaten van het fonds. Unilever overlegt in de toekomst met de vakorganisaties over de voorwaarden voor het toekennen van indexatie vanaf 2013.

In het Progress Pensioen vindt geen opbouw voor prepensioen meer plaats, omdat dit fiscaal onaantrekkelijk is geworden. In plaats daarvan is het opbouwpercentage verhoogd, zodat deelnemers een hoger levenslang ouderdomspensioen kunnen opbouwen. De reglementaire pensioenleeftijd is 65 jaar, maar eerdere pensionering blijft mogelijk, afhankelijk van de opbouw van het ouderdomspensioen.

De nieuwe pensioenregeling geldt voor alle Nederlandse Unilever-medewerkers geboren op of ná 1 januari 1950. Voor medewerkers geboren vóór 1950 is er niets veranderd. De pensioenregeling 2002 blijft voor deze groep onverkort van toepassing.

Pensioenreglement

In 2007 hebben wij de details van het Progress Pensioen uitgewerkt tot een pensioenreglement, waarover wij advies hebben gevraagd aan de Deelnemersraad. De raad adviseerde negatief, omdat de indexatie van de ingegane pensioenen niet juist zou zijn geregeld. Wij hebben dit advies niet opgevolgd, omdat wij de indexatiebepalingen weliswaar op een andere manier hebben vormgegeven (vanwege de nieuwe Pensioenwet), maar ons indexatiebeleid voor ingegane pensioenen is er niet door gewijzigd.

In bijlage 2 staan de hoofdlijnen van de nieuwe regeling beschreven.

Deelnemersbeleid

Druk bezochte pensioensprekuren

In 2007 hebben wij het Progress Pensioen via een intensieve communicatiecampagne aan alle deelnemers gepresenteerd. Iedereen kreeg een speciale uitgave van Progress Nieuws en in juni het jaarlijkse, persoonlijke pensioenoverzicht op basis van de nieuwe regeling. Aansluitend hebben wij alle Unilever-locaties bezocht voor presentaties over het nieuwe pensioenoverzicht. Ook konden de deelnemers op pensioensprekuren komen voor persoonlijke vragen. Zowel de presentaties als de pensioensprekuren zijn goed bezocht. Met een samenvattende brochure, een website met veel gestelde vragen en folders over gebeurtenissen met pensioengevolgen, hebben wij de campagne afgerond.

Begin 2008 houden wij een tevredenheidsonderzoek onder deelnemers en pensioengerechtigden. Het is voor ons belangrijk te zien hoe zij onze communicatie - die de laatste jaren flink is aangepast - waarderen en waar voor ons mogelijkheden liggen om onze communicatie verder te verbeteren. Resultaten van dit onderzoek kunnen leiden tot wijziging in onze communicatiemiddelen.

De bepalingen in de nieuwe Pensioenwet over de pensioenvoorlichting zijn per 1 januari 2008 van kracht geworden en hebben ook gevolgen voor onze pensioencommunicatie. Zo zijn wij verplicht op bepaalde momenten onze deelnemers en pensioengerechtigden over bepaalde onderwerpen te informeren. In 2008 sturen wij voor het eerst het Uniform Pensioenoverzicht aan onze actieve deelnemers; de inhoud van dit overzicht is voor alle pensioenverzekeraars verplicht voorgeschreven.

Daarnaast zullen wij onze teksten over indexatie in overeenstemming brengen met de wettelijke regels. Bij deze teksten zullen wij invulling geven aan het zogeheten indexatielabel, dat in 2008 verschijnt. Dit label moet deelnemers en gepensioneerden meer helderheid geven over de verwachte indexatie.

Rotterdam, 13 mei 2008

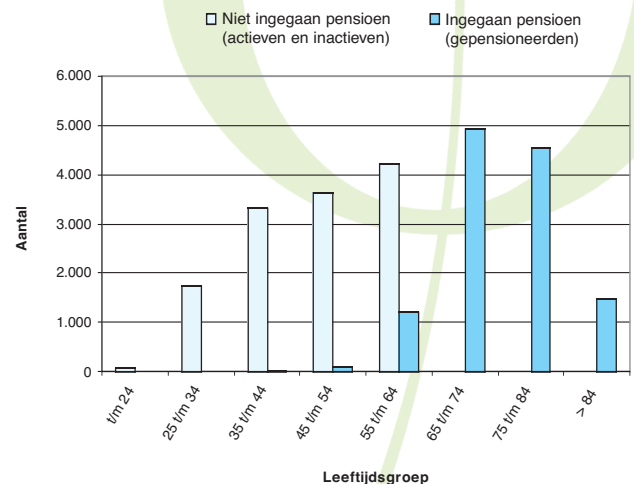
Deelnemersaantallen

Het totaal aantal deelnemers was eind 2007 gedaald naar 25.389. De daling vond voornamelijk plaats in de categorie actieven, mede vanwege de aanhoudende reorganisaties.

Samenstelling van het deelnemersbestand

	Actieven	Inactieven	Gepensioneerden	Totaal
2007 Eindstand				
Totaal	4.535	8.471	12.383	25.389
Aantal mannen	2.989	5.622	6.777	15.388
Aantal vrouwen	1.546	2.849	5.606	10.001
Gemiddelde leeftijd (rekenkundig)				
Totaal	43,2	50,5	74,4	60,5
Mannen	45,0	52,4	73,7	59,9
Vrouwen	39,7	46,9	75,3	61,4

Deelnemers naar leeftijd



Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"
Raad van Bestuur



JAAARREKENING **2007**



Balans per 31 december 2007

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Na resultaatbestemming		
Activa		
Aandelen (1)	2.187.706	2.510.174
Vastrentende waarden (2)	1.150.880	900.133
Onroerende zaken (3)	586.762	550.669
Financiële instrumenten (valutatermijncontracten) (4)	10.887	555
Op korte termijn belegde middelen (5)	9.600	1.900
	<hr/>	<hr/>
Totaal belegd vermogen	3.945.835	3.963.431
Herverzekeringen (6)	30.997	33.787
Diverse vorderingen en overlopende activa (7)	1.585	5.661
Liquide middelen (8)	143	184
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.978.560	4.003.063
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves (9)		
Stichtingskapitaal	5	5
Algemene reserve	1.537.771	1.437.271
Overschotreserve	26.853	-
Technische voorzieningen (10)		
Voorziening pensioenverplichtingen	2.401.834	2.555.319
Diverse schulden en overlopende passiva (11)	12.097	10.468
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.978.560	4.003.063

Getallen tussen haakjes achter de omschrijvingen verwijzen naar de desbetreffende toelichting op balans (vanaf pagina 28).

Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Baten en lasten		
Beleggingsopbrengsten		
Directe beleggingsopbrengsten (12)	77.331	73.982
Indirecte beleggingsopbrengsten (13)	64.711	277.326
Kosten van vermogensbeheer (14)	(4.085)	(3.794)
	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingsopbrengsten	137.957	347.514
Ontvangen pensioenpremies (15)	2.925	44.997
Saldo overdrachten van rechten (16)	(509)	(12.549)
Pensioenuitkeringen (netto) (17)	(160.284)	(155.580)
Mutatie balanspost voorziening pensioenverplichtingen (18)	153.485	(10.119)
Herverzekeringen	(2.790)	(1.470)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (19)	(3.392)	(3.128)
Overige baten en lasten (20)	(39)	(1.607)
	<hr/>	<hr/>
Saldo van baten en lasten	127.353	208.058
Bestemming saldo		
Toevoeging aan algemene reserve	100.500	208.058
Toevoeging aan overschotreserve	26.853	-
	<hr/>	<hr/>
Totaal	127.353	208.058

Getallen tussen haakjes achter de omschrijvingen verwijzen naar de desbetreffende toelichting op de staat van baten en lasten (vanaf pagina 33).

Actuariële en bedrijfstechnische analyse

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Resultaat op interest		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	137.957	347.514
Interesttoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	(102.027)	(93.225)
Mutatievoorziening i.v.m. wijziging rentetermijnstructuur	171.111	168.215
Subtotaal	207.041	422.504
Resultaat op toeslagverlening		
Indexatie premievrije en ingegane pensioenen	(30.192)	(22.022)
Resultaat op kosten		
Vrijval kostenopslag uit voorziening pensioenverplichtingen	3.257	3.166
In premie begrepen opslag voor directe kosten	135	-
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(3.392)	(3.128)
Subtotaal	-	38
Resultaat op premie		
Ontvangen doorsneepremie	2.790	44.997
Pensioenopbouw en risicopremies ¹⁾	(28.498)	(32.015)
Backservice actieve deelnemers 2002-regeling	(8.914)	(9.100)
Indexatie actieve deelnemers 2007-regeling	(15.176)	-
Subtotaal	(49.798)	3.882
Aanpassing actuariële veronderstellingen		
Overgang naar leeftijdsterugstelling -4, -2	-	(115.160)
Toekenning overgangmaatregelen	-	(15.680)
Opslag voor overgang naar nieuwe overlevingstafels	(679)	(50.360)
Subtotaal	(679)	(181.200)
Overige resultaten	981	(15.144)
Totaal	127.353	208.058

¹⁾ opslagen voor overlijden in actieve dienst en arbeidsongeschikt worden in actieve dienst

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Liquide middelen per 1 januari	184	165
Herkomst		
Premies, bijdragen en ontvangen koopsommen	5.822	48.126
Directe beleggingsopbrengsten (na aftrek kosten vermogensbeheer)	73.079	70.746
Valutatermijncontracten	13.670	204
Interest	84	-
Diversen	6.229	-
Subtotaal	98.884	119.076
Besteding		
Pensioenen, afkoopsommen en diverse uitkeringen	(163.604)	(171.278)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(3.254)	(3.018)
Interest	-	(1.778)
Diversen	-	(418)
Subtotaal	(166.858)	(176.492)
Totaal (herkomst en besteding)	(67.974)	(57.416)
Desinvesteringen beleggingen		
Aandelen	427.195	413.558
Vastrentende waarden	480.896	185.430
Onroerende zaken	13.393	47.403
Op korte termijn belegde middelen	-	20.300
Subtotaal	921.484	666.691
Investeringen beleggingen		
Aandelen	(83.730)	(329.447)
Vastrentende waarden	(755.714)	(272.452)
Onroerende zaken	(6.407)	(7.357)
Op korte termijn belegde middelen	(7.700)	-
Subtotaal	(853.551)	(609.256)
Totaal (desinvesteringen en investeringen)	67.933	57.435
Liquide middelen per 31 december	143	184

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De beleggingen worden, evenals vorig jaar, gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor zover niet anders vermeld vindt waardering van activa en passiva plaats tegen verkrijgingsprijs. Financiële instrumenten zijn met ingang van 2006 opgenomen onder belegd vermogen.

Stelselwijziging

Per 1 januari 2007 is de Pensioenwet in werking getreden; onderdeel van de Pensioenwet is het Financieel Toetsingskader (FTK). In het FTK is de manier waarop DNB haar toezicht op pensioenfondsen uitoefent, vastgelegd. Het FTK stelt daarbij de kaders waarbinnen een pensioenfonds moet opereren. Besloten is het FTK ook toe te passen voor de jaarverslaggeving daar dit aansluit bij het door het bestuur gehanteerde beleid.

In voorgaande jaren zijn de Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP) toegepast als waardering. Het FTK gaat, in tegenstelling tot de APP, uit van een fair value waardering van activa en passiva. Derhalve is sprake van een stelselwijziging. De stelselwijziging heeft betrekking op:

- Overgang van maximaal 4% rekenrente of lagere rentetermijnstructuur naar de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB;
- Toepassing van een sterftetrend van 2,5% van de pensioenverplichting.
- In het kader van het FTK maken we geen onderscheid meer tussen algemene reserve en beleggingsreserve maar hantieren we alleen nog de algemene reserve.

Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers over 2006 in de jaarrekening 2007 voor genoemde aspecten aangepast. Dit geldt voor de post stichtingskapitaal en reserves en de post voorziening pensioenverplichtingen. De mutatie balanspost voorziening pensioenverplichtingen en de actuariële en bedrijfstechnische analyse over 2007 en 2006 is gebaseerd op een vaste 4% rekenrente en niet op de rentetermijnstructuur. Ultimo het boekjaar wordt de impact van de wijziging rentetermijnstructuur in één post verwerkt.

De effecten van de stelselwijziging op de cijfers per 31 december 2006 zijn als volgt:

Bedragen in duizenden euro's per 31 december 2006	Stelsel FTK	Stelsel APP (gerapporteerd)
Stichtingskapitaal	5	5
Algemene reserve	1.437.271	535.810
Beleggingsreserve	-	888.400
Voorziening pensioenverplichtingen	2.555.319	2.568.380
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen (10.119)		(85.275)

De cijfers over 2007 zijn niet meer herrekend naar het APP gezien het ontbreken van de relevantie.

Het cumulatieve effect van de stelselwijziging is in het vermogen primo 2006 verwerkt. De stelselwijziging is als volgt in het stichtingskapitaal en reserves verwerkt:

Bedragen in duizenden euro's	2007	2006
Stand 1 januari	1.424.215	1.291.313
(Cumulatief) effect stelselwijziging	13.061	(62.095)
Stand 1 januari	1.437.276	1.229.218
Saldo van baten en lasten	127.353	132.902
Effect stelselwijziging	-	75.156
Saldo van baten en lasten na stelselwijziging	127.353	208.058
Stand per 31 december	1.564.629	1.437.276

Aandelen

Aandelen zijn opgenomen tegen actuele waarde. 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 private equity worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs of de lagere ingeschatte intrinsieke waarde.

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de beleggingsopbrengsten.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

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 markrente, de resterende looptijd, het aflossingspatroon en het risico van vervroegde aflossing.

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de beleggingsopbrengsten.

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 is 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 jaarlijks roulerend 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 beleggingsopbrengsten.

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 zowel gekochte als verkochte opties geclassificeerd onder financiële instrumenten.

De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum.

Op korte termijn belegde middelen

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

Diverse vorderingen en overlopende activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

De algemene reserve wordt salderend bepaald en is het restant tussen het fondsvermogen en overige activa enerzijds, en de voorziening pensioenverplichtingen, de overschotreserve en overige passiva anderzijds.

Overschotreserve

De overschotreserve wordt gevormd door het aanwezige pensioenvermogen voor zover dat uitgaat boven een reële dekkingsgraad van 130% (deze overschotreserve is een bestemmingsreserve).

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 algemene reserve.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

Voorziening pensioenverplichtingen

Voor de actieve deelnemers aan het pensioenreglement 2002 is de voorziening pensioenverplichtingen gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken. Voor de actieve deelnemers aan het pensioenreglement 2007 is de voorziening pensioenverplichtingen gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken, met inbegrip van de per 1 januari 2008 toegekende verhoging van de opgebouwde pensioenaanspraken van 4,03%. In de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is geen rekening gehouden met onvoorwaardelijke indexaties tijdens de actieve diensttijd na 1 januari 2008.

Voor de deelnemers, voor wie de deelneming aan Progress in het kader van een sociale begeleidingsregeling wordt voortgezet (regelaars en arbeidsongeschikten), is de voorziening pensioenverplichtingen gelijk aan de contante waarde van de bereikbare pensioenaanspraken.

De voorziening pensioenverplichtingen voor de niet-actieve deelnemers (gewezen deelnemers met aanspraken op uitgesteld pensioen en gepensioneerden) is gelijk aan de contante waarde van de toegekende aanspraken op pensioen met inbegrip van de per 1 januari 2008 toegekende verhoging van de uitgestelde en ingegane pensioenen met 1,48%. In de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is geen rekening gehouden met de in het pensioenreglement opgenomen voorwaardelijke indexaties na 1 januari 2008. Voor inactieve deelnemers is geen sprake van onvoorwaardelijke indexaties.

De voorziening pensioenverplichtingen is verder berekend met inachtneming van de volgende grondslagen en veronderstellingen:

Rekenrente

De per ultimo boekjaar van toepassing zijnde rentetermijnstructuur zoals die door DNB wordt gepubliceerd (2007: 4,82%; 2006: 4,26%).

Overlevingstafels

Mannen: volgens de overlevingstafel GBM 2000-2005 met vier jaar leeftijdsterugstelling (ultimo 2006: GBM 1995-2000 met een opslag voor overgang op GBM 2000-2005).

Vrouwen: volgens de overlevingstafel GBV 2000-2005 met twee jaar leeftijdsterugstelling (ultimo 2006: GBV 1995-2000 met een opslag voor overgang op GBV 2000-2005).

Er is een opslag opgenomen van 2,5% op de VPV voor toekomstige sterfteontwikkelingen, plus een jaarlijkse opslag van 0,2% voor de overgang naar nieuwe sterftetafels.

Gezinssamenstelling

Voor niet-pensioentrekkenden is een partnerfrequentie van 100% aangenomen, die na de 65-jarige leeftijd afloopt volgens de sterftegrondslagen voor de medeverzekerde partner. Voor pensioentrekkenden is uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.

Kosten

Aangenomen is dat de kosten van de pensioenadministratie kunnen worden gedekt uit een opslag van 2% op de uitgekeerde pensioenen.

Diverse schulden en overlopende 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:

	2007	2006
1 Euro = US Dollar	1,46200	1,31870
1 Euro = 100 Yen	1,63330	1,57120
1 Euro = Pond Sterling	0,73445	0,67375

Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

De resultaten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd; verliezen reeds zodra zij voorzienbaar zijn.

Beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- de netto-exploitatieopbrengsten uit onroerende zaken;
- interest;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen en dergelijke.

Ontvangen pensioenpremies

Onder ontvangen pensioenpremies wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen.

Saldo overdracht van rechten

De post Saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen. De overgedragen rechten bevatten de verwerkte interest.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.



Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Aandelen (1)		
Mutaties		
Balanswaarde per 1 januari	2.510.174	2.318.516
Aankopen	83.730	329.447
Verkopen	(427.195)	(413.558)
Waardemutaties	20.997	275.769
	<hr/>	<hr/>
Balanswaarde per 31 december	2.187.706	2.510.174

Per eind 2007 is een bedrag van 404 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 433 miljoen euro aan zekerheden verkregen, in 2006 was dit respectievelijk 467 miljoen euro en 489 miljoen euro, die tegen uitleenwaarde gewaardeerd zijn.

		2007		2006
Specificatie naar regio	%	Bedrag	%	Bedrag
Europa ex Verenigd Koninkrijk	38,5	841.663	41,9	1.050.826
waarvan Nederland	5,4	117.138	5,8	144.479
Verenigd Koninkrijk	7,3	160.586	9,3	233.217
Noord-Amerika	23,6	516.302	22,8	573.486
Japan	12,8	280.238	10,8	270.672
Pacific Rim exclusief Japan	8,0	175.206	9,0	227.232
Emerging markets	9,8	213.711	6,2	154.741
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	2.187.706	100,0	2.510.174

		2007		2006
Specificatie naar sector	%	Bedrag	%	Bedrag
Energie	8,0	174.749	7,1	177.422
Materialen	8,1	176.615	7,6	191.428
Industrie	13,5	296.626	12,8	320.725
Consumenten: Auto/Media e.d.	11,7	255.315	11,9	300.012
Consumenten: Voeding/Drank	7,0	152.914	6,0	149.737
Gezondheid	7,6	165.703	7,1	178.097
Financiële instellingen	26,1	571.723	30,3	761.308
Informatietechnologie	10,0	218.963	9,1	227.625
Telecommunicatie	4,4	96.540	4,1	103.565
Nutsbedrijven	3,6	78.558	4,0	100.255
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	2.187.706	100,0	2.510.174

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2007		2006	
Vastrentende waarden (2)				
Mutaties				
Balanswaarde per 1 januari		900.133		850.336
Aankopen		755.714		272.452
Verkopen		(480.896)		(185.430)
Waardemutaties		(24.071)		(37.225)
Balanswaarde per 31 december		1.150.880		900.133
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	98,9	1.137.984	98,1	883.066
Leningen op schuldbekentenis	1,1	12.896	1,9	17.067
	100,0	1.150.880	100,0	900.133
Portefeuilleverdeling	%	Bedrag	%	Bedrag
Europese staatsobligaties	56,8	654.043	72,1	648.991
Euro credits	32,9	378.776	23,8	213.935
Hoogrenderende obligaties	10,3	118.061	4,1	37.207
	100,0	1.150.880	100,0	900.133
Duration (gemiddeld in jaren)				
Obligaties		6,6		4,8
Onroerende zaken (3)				
Mutaties				
Balanswaarde per 1 januari		550.669		552.475
Aankopen/investeringen		5.703		8.071
Verkopen/desinvesteringen		(13.392)		(47.403)
Waardemutaties		43.782		37.526
Balanswaarde per 31 december		586.762		550.669
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Woningen	69,2	406.121	68,6	377.911
Winkels	23,1	135.503	22,5	124.033
Kantoren	7,7	45.138	8,9	48.725
	100,0	586.762	100,0	550.669

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2007

2006

Financiële instrumenten (valutatermijncontracten) (4)

Ultimo 2007 zijn de obligaties in US Dollars afgedekt alsmede 30% van de strategische marktwaarde van de aandelen in US dollars en Japanse yen en 20% van de strategische marktwaarde van de aandelen in Australische dollars en Britse ponden. Het ongerealiseerd resultaat op balansdatum is voor obligaties 3,7 miljoen euro en voor aandelen 7,2 miljoen euro.

	Valuta soort	Bedrag	Forward- koers
Obligaties	USD	172 miljoen	1,4624
Aandelen	USD	250 miljoen	1,4621
Aandelen	JPY	15,3 miljard	1,6328 (per 100)
Aandelen	AUD	36 miljoen	1,6656
Aandelen	GBP	29 miljoen	0,7345

De waardering van alle afdekkingen is gebaseerd op de forwardkoers van de betreffende valuta per 31 december 2007.

Op korte termijn belegde middelen (5)

Dit betreft voornamelijk middelen die op een termijn van minder dan een maand zijn uitgezet.

9.600 1.900

Herverzekeringen (6)

Stand per 1 januari	33.787	35.257
Toename (afname)	(2.790)	(1.470)
Stand per 31 december	30.997	33.787

Diverse vorderingen en overlopende activa (7)

Terug te vorderen belastingen	324	497
Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering	300	500
Unilever Nederland B.V.	-	4.055
Inventaris en overige bedrijfsmiddelen	2	49
Te ontvangen interest/huren	530	318
Overige vorderingen	429	242
	1.585	5.661

Liquide middelen (8)

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.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2007

2006

Stichtingskapitaal en reserves (9)

Stichtingskapitaal	5	5
Algemene reserve ¹⁾	1.537.771	1.437.271
Overschotreserve	26.853	-
Totaal	1.564.629	1.437.276

Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen

Minimaal vereist eigen vermogen	105% = 2,5 miljard euro
Vereist eigen vermogen	129% = 3,1 miljard euro
Aanwezig eigen vermogen	165% = 3,9 miljard euro

Dekkingsgraad

De nominale dekkingsgraad wordt berekend door het totale fondsvermogen te delen door de voorziening pensioenverplichtingen. De reële dekkingsgraad wordt berekend door het fondsvermogen te delen door de reële voorziening pensioenverplichtingen. De reële voorziening pensioenverplichtingen wordt op dezelfde grondslagen vastgesteld als de nominale voorziening pensioenverplichtingen met dien verstande dat rekening wordt gehouden met toekomstige indexaties op basis van de verwachte prijsinflatie.

Nominale dekkingsgraad	165%	156%
Reële dekkingsgraad	131%	122%

Technische voorzieningen (10)

Voorziening pensioenverplichtingen

Voorziening pensioenverplichtingen voor eigen rekening	2.370.837	2.521.532
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	30.997	33.787
Totaal	2.401.834	2.555.319

De duration van de pensioenverplichtingen bedraagt ongeveer 12. Als de rente met 1% daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 12% toe. Bij een rentestijging geldt het omgekeerde.

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer

Actieve deelnemers	483.941	554.228
Gewezen deelnemers	236.379	250.455
Pensioentrekkenden	1.681.514	1.750.636
Totaal	2.401.834	2.555.319

¹⁾ inclusief herwaarderingsreserve 55 miljoen euro (vorig jaar 39 miljoen euro)

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006	
	Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	Deelnemers met premievrije aanspraken	Pensioen-trekkenden
Mutaties alle categorieën in aantallen			
Stand per 1 januari	4.772	8.553	12.359
Nieuwe toetredingen	263	-	-
Herintredingen	17	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	(359)	359	-
Waardeoverdracht	-	(144)	-
Ingang pensioen	(133)	(296)	665
Overlijden	(5)	(26)	(558)
Afkoop	-	(3)	(48)
Andere oorzaken	(20)	28	(35)
Stand per 31 december	4.535	8.471	12.383

Voor nadere onderbouwing van de mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen verwijzen wij naar de toelichting op de staat van baten en lasten onder nummer 18.

Diverse schulden en overlopende passiva (11)

Nog te betalen en vooruitontvangen inzake beleggingen	525	494
Nog te betalen inzake investeringen vastgoed	283	987
Belastingen	6.113	5.855
Unilever Nederland B.V.	1.805	-
Overige schulden	3.371	3.132
	12.097	10.468

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Directe beleggingsopbrengsten (12)		
Aandelen		
Dividend/interest	18.342	12.673
Vastrentende waarden		
Interest	38.691	39.404
Onroerende zaken		
Bruto opbrengsten	29.082	30.503
Vaste kosten	(1.091)	(1.178)
Variabele kosten	(1.499)	(1.371)
Onderhoudskosten	(6.712)	(6.121)
	<hr/>	<hr/>
	19.780	21.833
Op korte termijn belegde middelen		
Interest	518	72
Totaal directe beleggingsopbrengsten	77.331	73.982
Indirecte beleggingsopbrengsten (13)		
Aandelen		
Waardemutaties	20.997	275.769
Vastrentende waarden		
Waardemutaties	(24.070)	(37.225)
Onroerende zaken		
Waardemutaties	43.782	37.526
Financiële instrumenten		
Waardemutaties	24.002	1.256
	<hr/>	<hr/>
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	64.711	277.326
Kosten van vermogensbeheer (14)		
Kosten vermogensbeheer	(5.876)	(5.389)
Kosten vermogensbeheer verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten	1.791	1.595
	<hr/>	<hr/>
	(4.085)	(3.794)
Totaal beleggingsopbrengsten	137.957	347.514

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Ontvangen pensioenpremies (15)		
Werkgeversbijdragen	1.065	41.259
Werknemersbijdragen	959	414
Premies Aanvullende Anw-verzekering	487	510
Premies aanvullende verzekeringen voor SpaarJaren en PlusPensioen	116	1.676
Fonds Voorheffing Pensioenverzekering	292	1.138
Doorbelaste premie verkochte bedrijven	6	-
	<hr/>	<hr/>
	2.925	44.997
Premie 2007 in miljoenen euro's		
Totale kostendeekkende premie	65,6	
Totale feitelijke premie	2,9	
Saldo overdrachten van rechten (16)		
Individuele overgenomen waardeoverdrachten	2.773	3.066
Individuele overgedragen waardeoverdrachten	(3.282)	(7.002)
Collectieve overgedragen waardeoverdrachten	-	(8.613)
	<hr/>	<hr/>
	(509)	(12.549)

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

2007

2006

Pensioenuitkeringen (17)

Ouderdomspensioen	(122.634)	(118.945)
Partnerpensioen	(35.625)	(35.168)
Wezenpensioen	(162)	(147)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(158.421)	(154.260)
Individuele vervroegde uittredingen	(1.863)	(1.320)
Totaal pensioenuitkeringen (netto)	(160.284)	(155.580)

Onderverdeling pensioenuitkeringen

Ouderdomspensioen	(125.303)	(121.583)
Partnerpensioen	(35.703)	(35.195)
Wezenpensioen	(162)	(147)
Anw-verzekering	(522)	(512)
Individuele vervroegde uittredingen	(1.231)	(1.320)
	<hr/>	<hr/>
Totaal pensioenuitkeringen (bruto)	(162.921)	(158.757)

Opbrengsten uit hoofde van herverzekeringen:

Ouderdomspensioen	2.669	2.638
Partnerpensioen	600	539
	<hr/>	<hr/>
	3.269	3.177

Eenmalige uitkering inzake arbeidsongeschiktheid

(632) -

Totaal pensioenuitkeringen (netto) (160.284) (155.580)

Mutaties pensioentrekenden in aantallen

	Ouderdoms- pensioen	Partner- pensioen	Overige
Stand per 1 januari	7.882	4.396	81
Ingang pensioen	429	228	8
Overlijden	(340)	(218)	-
Afkoop	(30)	(17)	(1)
Andere oorzaken	(24)	(3)	(8)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	7.917	4.386	80

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2007	2006
Mutatie balanspost voorziening pensioenverplichtingen (18)		
Stand per 1 januari	2.555.319	2.545.200
Benodigde rente	102.027	93.225
Uitkeringen (bruto)	(162.921)	(158.757)
Verhoging opgebouwde aanspraken actieven	24.090	9.100
Verhoging aanspraken inactieven	30.192	22.022
Pensioenopbouw en risico-opslagen	28.498	32.015
Resultaat op technische grondslagen	(2.045)	(3.372)
Waardeoverdrachten	(1.038)	(17.433)
Vrijval voor kosten	(3.257)	(3.166)
Overige oorzaken	1.401	23.500
Wijziging rentetermijnstructuur	(171.111)	(168.215)
Vermeerdering voorziening pensioenverplichtingen door bijzondere oorzaken		
Overgang leeftijdsterugstelling -4, -2	-	115.160
Toekenning overgangsmaatregelen	-	15.680
Reservering voor overgang nieuwe overlevingstafels	679	50.360
Stand per 31 december	2.401.834	2.555.319
Totaal mutatie ten opzichte van voorgaand jaar	153.485	(10.119)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (19)		
Salarissen, sociale lasten incl. tijdelijke krachten	2.633	2.848
Automatiseringskosten	1.715	1.102
Aandeel in de kosten dienstafdelingen Unilever Nederland	952	972
Kosten huisvesting	290	316
Adviseurs- en controlekosten	927	1.027
Reis- en verblijfkosten	282	260
Kosten vermogensbeheer	1.791	1.595 ¹⁾
Overige kosten	678	396
Subtotaal	9.268	8.516
Vermogensbeheer onroerende zaken	(2.240)	(2.157)
Vermogensbeheer financiële beleggingen	(3.636)	(3.231)
Totaal	3.392	3.128

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 2007: 33, per 31 december 2006: 36) die een arbeidsovereenkomst hebben met Unilever Nederland Holdings en gedetacheerd zijn bij Progress. De kosten hiervoor worden doorbelast aan Progress. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen in totaal een bezoldiging van 15.000 euro (2006: 13.875 euro) vanwege hun bestuurslidmaatschap bij de stichting.

¹⁾ inclusief eenmalige teruggave BTW

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

2007

2006

Overige baten en lasten (20)

Interest (op uitgaande waardeoverdrachten)	(66)	(1.836)
Overige	27	229
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(39)	(1.607)

Algemene opmerkingen

Omzet

Premie-inkomsten	2.925	44.997
Directe beleggingsopbrengsten	77.331	73.982
	<hr/>	<hr/>
	80.256	118.979

Rotterdam, 13 mei 2008

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"
Raad van Bestuur



OVERIGE GEGEVENS **2007**



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" te Rotterdam is aan Towers, Perrin, Forster & Crosby, Inc. de opdracht verleend, tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2007.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt namens het pensioenfonds. 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.

Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris 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.

Werkzaamheden

Ingevolge de aan mij verstrekte opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Daarbij:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen juist zijn vastgesteld; en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het fonds.

Mijn onderzoek en beoordeling heb ik zodanig uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de mate van zekerheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen.

De beschreven werkzaamheden zijn in overeenstemming met de 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 ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Met inachtneming van het navolgende verklaar ik dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, juist en toereikend vastgesteld. De op de balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds zijn ten minste gelijk aan de wettelijke eisen ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen.

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de wettelijke eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

Bij mijn eigen 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 en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" is naar mijn mening goed, mede gelet op de ruime mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.

Rotterdam, 13 mei 2008

A.B.J.M de Hoon AAG
verbonden aan Towers, Perrin, Forster & Crosby, Inc.

Accountantsverklaring

Aan de Raad van Bestuur van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 20 tot en met 37 opgenomen jaarrekening 2007 van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de staat van baten en lasten over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur

De Raad van 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 bestuursverslag, 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 Raad van 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 Unilever Nederland "Progress" per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 13 mei 2008

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

M. van Ginkel RA

Verslag Verantwoordingsorgaan

De Raad van Bestuur dient verantwoording af te leggen aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd alsmede over de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Het Verantwoordingsorgaan heeft de taak om hier een oordeel over te geven. Hiertoe heeft de Raad van Bestuur aan het Verantwoordingsorgaan het jaarverslag 2007, de jaarrekening en de actuariële en bedrijfstechnische nota doen toekomen. De Raad van Bestuur heeft voorts in een gezamenlijke bijeenkomst met het Verantwoordingsorgaan op 24 april 2008 het uitgevoerde beleid door middel van een presentatie toegelicht. Vragen met betrekking tot de mondelinge presentatie en de verstrekte stukken zijn ter vergadering beantwoord en hiervan wordt verslag gedaan in de notulen van deze vergadering.

Gezien de ter vergadering gegeven toelichting op het uitgevoerde beleid, de inhoud van de verstrekte documenten en de door de Raad van Bestuur gegeven antwoorden op aanvullende vragen is het Verantwoordingsorgaan van oordeel dat de Raad van Bestuur in 2007 de aan haar toebedeelde taken goed heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd, met dien verstande dat het zich onthoudt van een oordeel omtrent het geschil tussen de Raad van Bestuur en de Deelnemersraad dat ter beslissing aan de rechter is voorgelegd. Het Verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat de Raad van Bestuur de principes voor goed pensioenfondsbestuur correct naleeft.

De Raad van Bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan.

Bestemming resultaat 2007

Van het resultaat over 2007, totaal 127.353.000 euro is 100.500.000 euro toegevoegd aan de algemene reserve en 26.853.000 euro is toegevoegd aan de overschotreserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

De Deelnemersraad heeft in januari 2008 besloten een procedure bij de Ondernemingskamer te starten inzake de wijze van indexeren zoals dit in het Pensioenreglement 2007 is opgenomen en inzake de uitvoeringsovereenkomst, zoals deze tussen Unilever en Progress is afgesloten. Deze procedure zal op 27 maart 2008 door de Ondernemingskamer behandeld worden.

Na het inwinnen van juridisch advies heeft de Raad van Bestuur geen aanleiding gezien aanvullende voorzieningen te treffen.



Afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst met Unilever

Progress voert de pensioenovereenkomsten, zoals Unilever die met haar werknemers heeft afgesloten, uit. Dit is vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst tussen Progress en Unilever. In deze uitvoeringsovereenkomst zijn onder meer vastgelegd de hoogte van de door Unilever verschuldigde premie en de voorwaarden waaronder overschotten terugbetaald worden aan Unilever.

De hierop betrekking hebbende bepalingen uit de uitvoeringsovereenkomst:

Artikel 4 Vaststelling van de feitelijke pensioenpremie

1. Progress stelt - de adviserende actuaris gehoord - de door Unilever aan Progress af te dragen feitelijke pensioenpremie op jaarbasis vast, waarbij de premie ten minste moet voldoen aan de op dat moment geldende wet- en regelgeving. De feitelijke pensioenpremie bestaat uit de gedempte premie vermeerderd met een opslag of verminderd met een korting als bepaald in lid 5 en verder.
2. De op enig kalenderjaar betrekking hebbende gedempte premie bestaat uit:
 - a) de contante waarde van de daadwerkelijke inkoop van pensioen als gevolg van het doorlopen van de diensttijd en de risicopremies voor de risicodekkingen;
 - b) de contante waarde van de onvoorwaardelijke pensioenverhoging voor deelnemers, voor zover betrekking hebbend op het verschil tussen looninflatie en prijsinflatie;
 - c) de uitvoeringskosten voor zover deze niet door de excassokosten worden gedekt, en
 - d) de opslag voor het instandhouden van het Vereist Eigen Vermogen van Progress zoals vastgelegd in artikel 12 van het besluit Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen. De opslag is gelijk aan het vereist eigen vermogen over a) en b) verminderd met de vrijval van het aanwezig eigen vermogen over de uitkeringen. De opslag zal niet negatief zijn.
3. De in lid 2 genoemde contante waarde berekeningen en de berekening van de risicopremies wordt uitgevoerd op basis van de in de abtn van Progress vastgelegde grondslagen voor het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen, met uitzondering van de rekenrente en de algemene looninflatie.
4. De bij de vaststelling van de gedempte premie te hanteren rekenrente is 3,5%. Progress kan, de adviserend actuaris en Unilever gehoord, besluiten tot aanpassing van de rekenrente indien het verwacht rendement van Progress, verminderd met de verwachte prijsinflatie, met meer dan een 0,5%-punt wijzigt vanaf het tijdstip dat de rekenrente voor het laatst is aangepast. Het verwacht rendement wordt jaarlijks door Progress vastgesteld en in het beleggingsbeleidsplan vastgelegd. Ingeval het beleggingsbeleidsplan wordt omgevormd tot een verklaring inzake beleggingen, zal het verwacht rendement in deze verklaring worden opgenomen. De prijsinflatie is gelijk aan de 10-jars verwachting voor Nederland zoals gepubliceerd door Consensus Economics. Progress kan, de adviserend actuaris en Unilever gehoord, besluiten tot aanpassing van deze verwachting in enig jaar indien de inflatieverwachting op basis van marktinformatie of andere bronnen beduidend hoger of lager ligt dan de verwachting van Consensus Economics. De algemene looninflatie bedraagt 0,5%-punt meer dan de prijsinflatie.
5. Op de gedempte premie past Progress een korting of een toeslag toe. Deze feitelijke premie stelt Progress vast op basis van de reële dekkingsgraad van Progress en de volgende richtlijnen, waarbij de premiekortingsgrens gelijk is aan een reële dekkingsgraad van 100%. De reële dekkingsgraad wordt berekend op basis van de in de abtn van Progress vastgelegde grondslagen voor het bepalen van de voorziening pensioenverplichtingen en uitgaande van de prijsinflatie zoals gedefinieerd in lid 4 van dit artikel. Indien de reële dekkingsgraad:
 - a) gedurende een aaneengesloten periode van 12 maanden regelmatig lager is dan 80%, besluit Progress in beginsel dat Unilever naast de premie als genoemd in lid 2 het tekort tot 80% bijstort;
 - b) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen 80 en 100% ligt, besluit Progress in beginsel dat Unilever bovenop de gedempte premie genoemd in lid 2 een verhoging betaalt van 1/8 deel van het verschil van de op 31 december van het voorgaande boekjaar bestaande reële dekkingsgraad en een reële dekkingsgraad van 100%;
 - c) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen de 100 en 120% ligt, besluit Progress in beginsel dat de in lid 2 genoemde premie dusdanig verlaagd wordt dat de gedempte premie volledig wordt betaald indien de dekkingsgraad op 31 december 100% of minder bedraagt, lineair aflopend naar geen premie indien de dekkingsgraad op 31 december 120% of meer bedraagt;
 - d) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar tussen de 120 en 130% ligt, besluit Progress in beginsel dat geen premie hoeft te worden betaald;

Afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst met Unilever (vervolg)

- e) gedurende het grootste deel van het voorgaande boekjaar boven de 130% ligt, geldt ten aanzien van de premie het bepaalde onder d. en wordt het meerdere per 31 december van een boekjaar aangemerkt als "overschot", welk wordt toegevoegd aan een overschotreserve.
6. Indien de reële dekkingsgraad exclusief vermogenoverschot gedurende het grootste gedeelte van het voorgaande boekjaar beneden de 130% ligt en de overschotreserve positief is wordt het tekort tot 130% per 31 december, voor zover mogelijk, aan de overschotreserve onttrokken. De overschotreserve kan niet negatief zijn.
7. Naast het bepaalde in lid 5 zal, indien de nominale dekkingsgraad gedurende een aaneengesloten periode van 36 maanden lager is dan 105%, Unilever het tekort tot een nominale dekkingsgraad van 105% onmiddellijk bijstorten.
8. De feitelijk te betalen premie zal minimaal gelijk zijn aan tweemaal de overeengekomen verplichte werknemersbijdrage.
9. Unilever kan Progress verzoeken om de overschotreserve geheel of ten dele uit te betalen aan Unilever of aan een door haar aan te wijzen rechtspersoon.
Hierbij hanteert Progress naast de geldende wet- en regelgeving en aanwijzingen van De Nederlandsche Bank NV de volgende voorwaarden:
- a) er heeft overleg met Unilever plaatsgevonden;
 - b) de deelnemersraad is - voordat het besluit is genomen - om advies gevraagd;
 - c) een daadwerkelijke betaling zal zodanig begrensd worden dat de reële dekkingsgraad niet beneden de 130% daalt;
 - d) de adviserend actuaire van Progress is - voordat het besluit is genomen - om advies gevraagd.
- Nadat aan de bovenstaande voorwaarden is voldaan zal Progress in principe het verzoek van Unilever volgen tenzij er zwaarwegende argumenten zijn om hiervan af te wijken. In dat geval zal Progress de zwaarwegende argumenten schriftelijk moeten motiveren.
10. Een schatting van de vaststelling van de pensioenpremie over enig kalenderjaar en mededeling daarvan door Progress aan Unilever vindt vóór 1 december voorafgaand aan dat kalenderjaar plaats. De definitieve pensioenpremie zal uiterlijk vóór 1 juli in genoemd kalenderjaar door Progress worden vastgesteld en aan Unilever worden medegedeeld.



Verklaring van een aantal begrippen

Asset Liability Management (ALM)

Dit proces verschaft inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van het fondsvermogen en de voorziening pensioenverplichtingen van het pensioenfonds. Het uiteindelijke doel is te komen tot een optimale strategie ten aanzien van het beleggingsbeleid, het financieringsbeleid en het premiebeleid.

Benchmark

Objectieve maatstaf, bijvoorbeeld een beursindex, waarmee portefeuilles en behaalde rendementen kunnen worden vergeleken.

Corporate Governance

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

Dekkingsgraad - nominaal

De nominale dekkingsgraad is een maatstaf voor de financiële positie van pensioenfonds en dient als graadmeter voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen kunnen worden uitbetaald. In de jaarrekening is de dekkingsgraad berekend als het fondsvermogen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

Dekkingsgraad - reëel

De reële dekkingsgraad wordt berekend door het fondsvermogen te delen door de reële voorziening pensioenverplichtingen.

Duration

Hiermee wordt de koersgevoeligheid van de waarde van een vermogenstitel of de voorziening pensioenverplichtingen voor veranderingen in de rente aangegeven.

Emerging Markets

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

Emerging Markets Debts

Dit zijn obligaties uitgegeven door landen waarvan de economie zich nog moet ontwikkelen. Vaak worden zij gekarakteriseerd door een snelle maar ook onstabiele economische en politieke omgeving. Het risico en het verwachte rendement van Emerging Markets Debt is hoger dan van een belegging in obligaties van ontwikkelde landen.

Euro credits

euro credits zijn obligaties uitgegeven in euro's waarvan de kredietwaardigheid ligt tussen staatsobligaties en hoogrenderende obligaties.

Feitelijke premie

De feitelijke premie is het deel van de premie dat voor rekening van de werkgevers komt en het deel van de premie dat voor rekening van de deelnemer komt.

Fondsvermogen

De totale activa verminderd met de kortlopende schulden.

Hoogrenderende obligaties

Hoogrenderende obligaties zijn obligaties uitgegeven door minder kredietwaardige bedrijven en instellingen. Het verwachte rendement maar ook het risico op dergelijke obligaties is hoger dan op staatsobligaties.

Kostendekkende premie

De volgens de normen van het FTK benodigde premie voor de financiering van de pensioenaangroei in het boekjaar inclusief de benodigde opslagen.

Large Cap aandelen

Verzamelnaam voor aandelen die een grote marktkapitalisatie vertegenwoordigen.

Marktkapitalisatie

De marktkapitalisatie wordt gemeten door de beurskoers te vermenigvuldigen met het aantal uitstaande aandelen, al dan niet gecorrigeerd voor aandelen in vaste handen.

Marktrente

De marktrente is de rente waarmee de pensioenverplichtingen contant worden gemaakt en is gebaseerd op de nominale rentetermijnstructuur van DNB.

Overschotreserve

Deze wordt gevormd door het aanwezige fondsvermogen voor zover dat uitgaat boven een reële dekkingsgraad van 130%. De overschotreserve is een bestemmingsreserve.

Verklaring van een aantal begrippen (vervolg)

Reële Surplus at Risk

Deze maatstaf geeft aan met welk bedrag het reële surplus tenminste zou kunnen afnemen, gegeven een bepaalde kans (bijvoorbeeld 2,5%) en horizon (bijvoorbeeld een jaar).

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 bezittingen uitgedrukt in een percentage.

Rente- en inflatiematching

Dit behelst het gebruik van financiële instrumenten met als doel de dekkinggraad van het pensioenfonds ongevoelig te maken voor schommelingen in de toekomstige nominale rente- en inflatieniveaus.

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.

Small Cap aandelen

Verzamelnaam voor aandelen die een kleine marktkapitalisatie vertegenwoordigen.

Strategische beleggingsportefeuille/-mix

De op basis van ALM-studie bepaalde optimale verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.

Voorziening Pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen 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)

	2007	2006	2005	2004
Aantallen deelnemers				
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	4.535	4.772	4.971	5.404
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.471	8.553	8.839	8.833
Pensioentrekkenden	12.383	12.359	12.203	12.055
Totaal	25.389	25.684	26.013	26.292
Vermogenspositie ¹⁾				
Fondsvermogen	3.968	3.993	3.774	3.265
Voorziening pensioenverplichtingen	2.402	2.555	2.483	2.389
Dekkingsgraad (nominaal)	165%	156%	152%	137%
Bijdragen				
Werkgeversbijdragen	1,1	41,3	46,6	45,6
Werknemerspremies	1,0	0,4	0,5	0,5
Negatieve werkgeversbijdrage	-	-	-	-
Beleggingsopbrengsten	138	348	610	262
Pensioenuitkeringen	(160)	(156)	(150)	(147)
Beleggingen				
Aandelen en converteerbare obligaties	2.187	2.510	2.319	1.993
Vastrentende waarden	1.151	900	850	672
Onroerende zaken	587	551	553	548
Financiële instrumenten	11	1	-	1
Op korte termijn belegde middelen	10	2	22	20
Totaal	3.946	3.964	3.744	3.234
Rendementen (1 jaar) (in procenten)				
Aandelen en converteerbare obligaties	1,7	12,7	30,2	9,8
Vastrentende waarden	2,0	0,5	4,6	6,5
Onroerende zaken	12,1	11,5	8,2	8,0
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	3,7	9,6	19,4	8,7

¹⁾ 2007 en 2006 waardering volgens FTK, jaren 2005 en terug zijn gebaseerd op de oude grondslagen.

2003	2002	2001	2000	1999	1998
5.614	5.695	6.453	6.963	7.096	7.182
9.968	10.118	8.472	8.454	8.708	8.819
11.886	11.777	11.229	11.019	10.747	10.604
27.468	27.590	26.154	26.436	26.551	26.605

3.152	2.926	3.439	3.997	4.369	3.737
2.419	2.328	2.189	2.035	1.972	1.916
130%	126%	157%	196%	222%	195%

-	-	-	-	-	-
0,1	-	-	-	-	-
-	-	(221)	(442)	(159)	(159)

360	(465)	(212)	179	891	416
(142)	(133)	(122)	(112)	(103)	(97)

1.898	1.576	1.800	2.268	2.675	2.003
629	674	899	990	956	1.064
586	628	693	685	574	563
2	-	(2)	-	-	-
2	22	21	23	121	71
3.117	2.900	3.411	3.966	4.326	3.701

16,8	(29,7)	(16,9)	(4,1)	43,4	11,5
5,2	8,7	6,1	7,8	(2,1)	13,9
7,8	10,2	14,0	35,0	14,1	12,6
13,0	(13,5)	(5,4)	4,3	25,1	11,6



BIJLAGEN **2007**



Bijlage 1

Personalia per 31 december 2007

Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot (*voorzitter*)
W.A. de Gier (*plv. voorzitter*)
P. de Lang
J.A. Moolenburgh
B.B. Poldermans
F.W. van Rosmalen
Mevrouw M.J.F. Rots
Mevrouw M.E.M.I. Schepens
C.W. van der Waaij
J.R.B. Zeeuw

Directie

A.J.M. Sibbing
(*algemeen directeur*)
H. den Ouden
(*directeur pensioenen*)
M.B.A. Sanders
(*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

Progress Advisory Committee

J.M.G. Frijns
Mevrouw A.G.Z. Kemna
P. Visee

Actuaris

Towers Perrin

Accountant

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.

Deelnemersraad

J.L. Dekker (*G*)
L.J. van Dongen (*G*)
A. Elberse (*G*)
C.M. Elshout (*G*)
L.C.M. Gloudemans (*W*)
W.Th.M. de Groot (*G*)
J. Heidema (*G*)
A.L.C.M. de Jongh (*W*)
L.G.A. Kisters (*G*)
P.M. van Klink (*W*)
A.G.J. Miltenburg (*G*)
G.M. Ruben (*G*)
H.P. Toolens (*G*)
G. Tuinenburg (*W*)
R. Velds (*G*)
J. van Vliet (*G*)
A.G.A. de Vreede (*G*)
G. Warring (*W*)
J. Weeda (*G*)
Vacature (*W*)

(*G*) = Gepensioneerdenleden
(*W*) = Werknemersleden

Mutaties

In de Raad van Bestuur is de heer Van 't Wout opgevolgd door mevrouw Rots.

In de Deelnemersraad is mevrouw Rots opgevolgd door de heer Tuinenburg. Tevens is in de Deelnemersraad een vacature ontstaan door het vertrek van de heer Groot.

In het Progress Advisory Committee heeft mevrouw Kemna de bestaande vacature ingevuld.

Bijlage 2

Hoofdpijnen Progress Pensioen

Het Pensioenreglement 2007 – gebaseerd op het middelloon-systeem – is op 31 december 2006 van kracht geworden. Deze pensioenregeling verzekert alle medewerkers van Unilever Nederland die geboren zijn vanaf 1950 van een ouderdomspensioen, partnerpensioen, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen.

Medewerkers betalen in 2008 een premie van een 0,5% over de pensioengrondslag tot een salaris van 58.993 euro; voor het salarisgedeelte boven deze grens is de premie 1%.

Ouderdomspensioen

De deelnemer bouwt vanaf indiensttreding tot pensionering jaarlijks 2,1% op van zijn pensioengrondslag in dat jaar. De pensioengrondslag is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 12.209 euro per jaar. Deze pensioenopbouw gaat uit van pensioenleeftijd 65. Tot 2013 wordt de pensioenopbouw jaarlijks per 1 januari onvoorwaardelijk verhoogd. Zie het gedeelte over indexatie van opgebouwde pensioenen.

Partnerpensioen en wezenpensioen

Het partnerpensioen is op kapitaalbasis verzekerd en bedraagt 70% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen bedraagt per kind 20% van het partnerpensioen en is in totaal maximaal gelijk aan het partnerpensioen. Deelnemers kunnen een eventueel Anw-hiaat bij Progress verzekeren in de vorm van Aanvullend Anw-pensioen.

Arbidsongeschiktheidsvoorzieningen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 46.491 euro per jaar. Dit pensioen gaat in op het moment dat er recht is op een WIA-uitkering. Gedurende dit recht wordt ook de pensioenopbouw premievrij voortgezet.

Keuzes bij pensionering

De deelnemer kan tegen een volledige actuariële korting eerder met pensioen dan leeftijd 65. Daarbij kan door inlevering van ouderdomspensioen een overbruggingspensioen tot leeftijd 65 worden ingekocht als compensatie voor het ontbreken van de AOW.

Daarnaast kan de deelnemer bij pensionering ervoor kiezen de verhouding tussen het ouderdomspensioen en het partnerpensioen te wijzigen. En hij heeft de mogelijkheid eerst een periode meer pensioen te ontvangen en daarna minder. Andersom is ook mogelijk.

Indexatie van opgebouwde en ingegane pensioenen

Tot 2013 vindt de indexatie van het opgebouwde middelloon-pensioen tot een salaris van 67.622 euro onvoorwaardelijk plaats aan de hand van hetzelfde percentage als waarmee de Unilever CAO-lonen zijn gestegen. Unilever treedt nog in overleg met de vakorganisaties over de indexatie vanaf 2013.

Voor de pensioenopbouw boven een salaris van 67.622 euro geldt vanaf 2007 wel een voorwaardelijke indexatie; indexatie vindt alleen plaats als de financiële positie van Progress dit toelaat. Bovendien wordt bij deze indexatie niet alleen gekeken naar de CAO-loonsverhoging, maar ook naar het in dat jaar behaalde beleggingsresultaat van Progress. De indexatie komt hierbij niet hoger uit dan de CAO-stijging, maar kan wel lager uitvallen.

De indexatie van de ingegane pensioenen vindt plaats op basis van de Consumentenprijsindex (afgeleid), mits de financiële positie van het fonds dit toelaat. In afwijking hiervan wordt bij het ingegane pensioen dat verworven is over het salaris vanaf 67.622 euro rekening gehouden met het in dat jaar behaalde beleggingsresultaat van Progress. De indexatie komt hierbij niet hoger uit dan de Consumentenprijsindex (afgeleid), maar kan wel lager uitvallen. Een lagere indexatie kan, net als voor de opbouw van de actieven, binnen vijf jaar worden ingehaald als de beleggingsresultaten van Progress het toelaten.

Overgangsmatregelen

Uitgangspunt bij de totstandkoming van deze regeling was dat de deelnemers - op het moment van overgang van de oude naar de nieuwe regeling - op 60-jarige leeftijd hetzelfde pensioenniveau behielden. Daarom hebben de bestaande medewerkers die per 31 december 2006 zijn overgegaan naar de nieuwe regeling éénmalig extra pensioen over het verleden toegekend gekregen. Tevens vindt er voor sommige van deze medewerkers vanaf 2007 extra pensioenopbouw plaats als genoemd uitgangspunt niet haalbaar is gebleken. Deze extra opbouw bedraagt - als gevolg van fiscale wetgeving - maximaal 0,15% per jaar van de pensioengrondslag van ultimo 2006.

Bijlage 3

Hoofdpijnen pensioenregeling 2002

Het Pensioenreglement 2002 is per 31 december 2001 van kracht geworden en is gebaseerd op het eindloonsysteem. Deze regeling verzekert alle medewerkers bij Unilever Nederland die geboren zijn vóór 1950 van een ouderdomspensioen, partnerpensioen op risicobasis, wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen.

Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen wordt vanaf indiensttreding bij Unilever opgebouwd gedurende maximaal 40 jaar. Het pensioengevend salaris is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 10.967 euro per jaar. 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

Bij overlijden tijdens de pensioenopbouw bedraagt het partnerpensioen op risicobasis 50% van de pensioengrondslag, onafhankelijk van de diensttijd. Bij pensionering of uitdiensttreding is er standaard alleen een ouderdomspensioen. De deelnemer heeft dan de mogelijkheid om een deel van het ouderdomspensioen in te ruilen voor een verzekering van een partnerpensioen.

Voorzieningen bij arbeidsongeschiktheid

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 46.491 euro per jaar. Dit pensioen gaat in op het moment dat er recht is op een WIA-uitkering. Gedurende dit recht wordt ook de pensioenopbouw premievrij voortgezet.

Flexibiliteit

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 dit 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 eer-

der ingaat dan de 62-jarige leeftijd. 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. Deelnemers kunnen hun pensioenopbouw aanvullen door middel van vrijwillige, aanvullende verzekeringen. Daarnaast kunnen deelnemers vanwege een eventueel Anw-hiaat een Aanvullend Anw-pensioen op risicobasis bij Progress verzekeren.

Indexatie van ingegane pensioenen

De indexatie van de ingegane pensioenen vindt plaats op basis van de Consumentenprijsindex (afgeleid), mits de financiële positie van Progress dit toelaat.

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" is een ondernemingspensioenfonds als bedoeld in artikel 1 van de Pensioenwet.

Inleiding

Dit document ("Verklaring") beschrijft de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Progress. De uitgangspunten worden door het bestuur vastgesteld.

Deze Verklaring is opgesteld met inachtneming van de bij en krachtens artikel 145, Pensioenwet gestelde regels.

Deze Verklaring moet om de drie jaar worden herzien. Daarnaast moet het document worden herzien als er tussentijds belangrijke wijzigingen van het beleggingsbeleid optreden. Deze Verklaring is te vinden op de website: www.unilever.nl/progress.

Deze Verklaring wordt aan de deelnemer en de pensioengerechtigde verstrekt als deze er om vraagt.

Algemeen

Stichting Unilever Pensioenfonds Nederland "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.

Progress voert een beleggingsbeleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. Dit beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waaronder de actuariële en bedrijfstechnische nota en het beleggingstatuut.

De opbouw van het pensioenvermogen vindt plaats door middel van het kapitaaldekkingstelsel. Het uitgangspunt van Progress is dat de opgebouwde pensioenaanspraken altijd gedekt zijn door het vermogen.

Progress belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden.

Uitgangspunten voor het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds stelt de doelstellingen van het beleggingsbeleid vast in het kader van het algehele beleid van het pensioenfonds. Deze Beleidsformulering geschiedt op basis van inzichten die voortkomen uit een geïntegreerde benade-

ring van de verplichtingen- en beleggingenkant van het pensioenfonds (Asset Liability Management).

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds formuleert, in samenhang met de beleggingsdoelstellingen, het rendements- en risicoprofiel door de keuze van benchmarks en bijbehorende ex-ante tracking errors en legt dit vervolgens vast in de beleggingsrichtlijnen.

Progress hanteert 'duurzaamheid' als extra criterium in het beleggingsbeleid. Een belangrijk uitgangspunt hierbij is dat niet ten koste mag gaan van het rendement. Op grond van dit beleid proberen wij onze intern beheerde portefeuille te vrijwaren van discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten en schendingen van wetten of codes.

In het kader van Corporate Governance maakt het fonds gebruik van haar stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen van al haar aandelenbeleggingen, om bij te dragen aan goed ondernemingsbestuur. Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doen wij verslag op onze website www.unilever.nl/progress.

De Raad van Bestuur ziet er op toe dat het beleggingsbeleid voldoet aan de eisen van soliditeit en prudentie.

Belangrijke facetten uit het beleggingsbeleid worden gedegen onderbouwd en vastgelegd in het beleggingsbeleidsplan c.q. de beleggingsrichtlijnen. Deze betreffen in elk geval de navolgende onderwerpen:

- De strategische asset allocatie
- De ruimte voor de tactische asset allocatie
- De benchmark keuze
- Het bewaarbedrijf
- Duurzaam beleggen
- Corporate Governance
- Securities Lending
- Derivaten

Het beleggingsbeleid wordt jaarlijks door de Raad van Bestuur vastgesteld en vastgelegd in een beleggingsbeleidsplan.

In het beleggingsbeleidsplan wordt verwezen naar het beleid ter optimalisatie van het rendement en ter beheersing van risico's, welke voortkomen uit het beleggingsbeleid.

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen (vervolg)

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds zal zich waar nodig verzekeren van deskundigheid, inzake de risico- en de rendementskarakteristieken welke voortvloeien uit het beleggingsbeleid.

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd in overeenstemming met hetgeen op dat punt uit de toepasselijke wetgeving voortvloeit, zoals dat met name bij en krachtens artikel 135 Pensioenwet is en in de toekomst mocht worden bepaald.

Uitvoering van het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid

De Raad van Bestuur heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid gedelegeerd aan de directie van Progress. De directie is verantwoordelijk voor het voeren van een adequaat beleggingsbeleid en maakt daarbij onder andere gebruik van de diensten van externe vermogensbeheerders en dienstverleners naast de beleggingsactiviteiten die intern worden uitgevoerd.

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds maakt ter ondersteuning van het beleggingsbeleid en de controle op de uitvoering daarvan gebruik van een beleggingsadviescommissie. Dit is het Progress Advisory Committee.

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt elke vorm van ongewenste belangenverstrengeling vermeden. De Raad van Bestuur, managementteam, medewerkers en eventueel derden zijn hiertoe gebonden aan een gedragscode. Deze gedragscode wordt jaarlijks voor naleving door hen ondertekend. De code is voor het laatst in 2005 aangepast aan de voorschriften van DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

De Raad van Bestuur is bevoegd geheel of gedeeltelijk één of meer onderdelen van de bedrijfsprocessen van Progress te laten uitvoeren door derden. Uitgangspunt daarbij is dat Progress niet tot uitbesteding van een bedrijfsproces overgaat als dit niet in het belang is van de bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers en overige belanghebbenden.

Teneinde te kunnen beoordelen of uitbesteding in het in hierboven genoemde belang is, dienen de volgende aspecten in overweging te worden genomen: kwaliteit, continuïteit, deskundigheid, efficiëntcy, kosten, opbrengsten en risico's.

Als uitbesteding op structurele basis gebeurt, dan zal een dergelijke uitbesteding geschieden met inachtneming van het bepaalde bij en krachtens artikel 34 Pensioenwet.

Bij het gebruiken van de diensten van externe vermogensbeheerders of dienstverleners, blijft de Raad van Bestuur van het pensioenfonds verantwoordelijk voor het formuleren van de beleggingsrichtlijnen aangaande het beleggingsbeleid.

Binnen het pensioenfonds dienen, ten behoeve van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid, de organisatie en de informatievoorziening toereikend te zijn.

Organisatorische randvoorwaarden

De Raad van Bestuur van het pensioenfonds draagt zorg voor een adequate organisatorische opbouw van de uitvoeringsorganisatie en stelt schriftelijk een bevoegdheidenschema vast met betrekking tot de interne beslissingsbevoegdheid van het management ten aanzien van het beleggingsbeleid.

De structuur van de administratieve organisatie en de daarmee verweven maatregelen van interne controle dienen met betrekking tot het beleggingsbeleid:

1. Belangenverstrengelingen te voorkomen (functiescheiding); en
2. De betrouwbaarheid van de informatieverschaffing te waarborgen, opdat juistheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt gerealiseerd.

Over de naleving van procedures, richtlijnen en overige instructies wordt gerapporteerd in de daartoe geëigende documenten, bijvoorbeeld in het jaarverslag, de management letter van de accountant en afzonderlijke rapportages ten behoeve van bestuursvergaderingen en de toezichthouder (DNB).

Elke overtreding van de regels die zijn opgesteld voor het beleggingsbeleid c.q. de beleggingsrichtlijnen dient onverwijld aan de voorzitter van de Raad van Bestuur en de directie te worden gemeld door de compliance officer van het fonds. De voorzitter bekijkt vervolgens per geval of melding aan de andere leden van de Raad van Bestuur noodzakelijk is.

Vaststelling van de beleggingsrichtlijnen

De opdracht aan de vermogensbeheerders wordt geregeld via beleggingsrichtlijnen. De directie kan het bestuur voorstellen doen omtrent aanpassingen in de strategische beleggingsrichtlijnen (benchmarks en kaders). De procedure hiervoor op hoofdlijnen is als volgt:

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen (vervolg)

1. De beleggingsadviescommissie en de directie bespreken aanpassingen aan de strategische beleggingsrichtlijnen onder andere rekening houdend met de portefeuilleontwikkeling en de vooruitzichten van de beleggingsmarkten.
2. Vervolgens consulteert de directie Unilever over de voorgenoemen aanpassingen.
3. Daarna stelt de raad van Bestuur in overleg met de directie de, al dan niet aangepaste, strategische beleggingsrichtlijnen vast.
4. Tenslotte ziet de directie toe op de correcte implementatie van deze richtlijnen door de vermogensbeheerders.
5. De controller van het fonds zorgt voor het toezicht op de naleving van de richtlijnen/compliance.

Strategische asset mix en bandbreedte per 1 januari 2008

	Strategische mix	Minimum	Maximum
Aandelen	55%	45%	65%
Vastrentende waarden	29%	24%	34%
Onroerende zaken	15%	10%	20%
Private Equity	1%	0%	2%
Commodities	0%	0%	5%

De strategische asset mix en bij behorende benchmarks zijn onderdeel van de Beleggingsrichtlijnen en vormen samen met de ex-ante tracking errors, value at risk niveaus en bandbreedtes de kaders van het rendements/risicoprofiel voor de totale beleggingsportefeuille. Op lange termijn zal, gegeven onze aannames, het verwachte rendement van deze strategische asset mix tussen 6,5% en 7% liggen.

Derivaten

Derivaten vormen als afgeleide beleggingsinstrumenten geen aparte beleggingscategorie.

De beleggingsafdeling mag derivaten gebruiken om verschillende risico's met betrekking tot de portefeuille te beheersen en efficiënter (goedkoper en flexibeler) te opereren. De randvoorwaarden en richtlijnen ten aanzien van het gebruik van derivaten zijn vastgelegd in het Derivatenbeleid.

Valuta

In valuta waarin de strategische mix is belegd mag worden gehandeld. Het fonds voert een strategisch afdekkingbeleid ten aanzien van vier belangrijke valuta. Dit zijn de Amerikaanse dollar, Japanse yen, Britse pond en de Australische dollar.

Uitlenen van effecten (securities lending)

Progress leent effecten uit via haar custodians. De hieruit voortvloeiende opbrengsten komen ten goede van het beleggingsrendement. Randvoorwaarde hierbij is dat het securities lending beleid niet het gewenste stemgedrag in de weg zal staan.

Risicobeheer

Op lange termijn is het pensioenfonds gebaat bij een voldoende hoog surplus in haar vermogen. Voor de kortere termijn is het daarom belangrijk de risico's op sterke dalingen in dit surplus zoveel mogelijk te beheersen.

Veranderingen in dit vermogenssurplus worden veroorzaakt doordat de beleggingen zich anders kunnen ontwikkelen dan de verplichtingen. Via een ALM model kunnen wij dit risico goed in kaart brengen. Als belangrijke risicomaatstaf hanteren wij het zogenaamde 'Reële Surplus at Risk'. Deze maatstaf geeft aan in hoeverre het (reële) vermogenssurplus binnen één jaar zou kunnen afnemen bij tegenvallende marktomstandigheden.

Naast informatie over de absolute hoogte van dit risico is het minstens zo belangrijk te weten hoe dit risico is opgebouwd. De voornaamste bronnen van risico zijn:

- Actuariële en renterisico's met betrekking tot de verplichtingen;
- Prijsrisico's ten aanzien van de beleggingen;
- Wisselkoersrisico's van vreemde valuta.

Daarnaast worden de volgende risico's onderkend en bewaakt:

- Kredietrisico's;
- Liquiditeitsrisico's;
- Operationele risico's.

Informatievoorziening

Aan DNB legt de Raad van Bestuur jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening, het jaarverslag, de verklaring van de registeraccountant omtrent de getrouwheid van de jaarrekening en het actuariële verslag over het verstreken boekjaar voor. Hierin wordt een volledig beeld van de financiële toestand van Progress gegeven.

De Raad van Bestuur, de beleggingsadviescommissie en het management van het pensioenfonds stellen vast welke informatie zij met betrekking tot de beleggingsportefeuille wensen te ontvangen en met welke frequentie.

Bijlage 4

Verklaring inzake beleggingsbeginselen (vervolg)

De performancemeting en de performanceattributie worden uitgevoerd door de financiële administratie van Progress die hierover verantwoording aflegt aan de Raad van Bestuur.

De publicaties van beleggingsresultaten dienen aan te sluiten bij de systematiek van de Global International Performance Standards (GIPS).

Elke maand wordt gerapporteerd via gestandaardiseerde overzichten, de "Return figures" maand en cumulatief maand en de "Beleggingsbeleidstaat". Daarnaast wordt er na afloop van elk kwartaal via het memo "Toelichting beleggingsresultaten cumulatief kwartaal X" gerapporteerd over de behaalde resultaten en de gelopen risico's van het afgelopen kwartaal.

Daarnaast wordt er elk kwartaal vooruitgeblikt naar het volgende kwartaal. Voor beide rapportages heeft de Raad van Bestuur in een jaarkalender vastgelegd wanneer deze worden besproken. Hierin wordt aandacht geschonken aan minimaal de volgende zaken:

- Marktwaarden begin en einde periode inclusief lopende rente in euro;
- Aan- en verkopen in euro;
- Waarde vermogenswinsten of verliezen in euro;
- Performance attributie analyse;
- Risicomaatstaven zoals tracking error, value-at-risk, beta en dergelijke;
- Valuta overzicht;
- Regionale verdeling en afwijkingen ten opzichte van de strategische mix;
- Toelichting op de resultaten en gelopen risico's;
- Verwachtingen voor het komende kwartaal.

Waarderingsgrondslagen

Beleggingen in aandelen en vastrentende waarden worden tegen actuele waarde gewaardeerd, vermeerderd met zover het (converteerbare) obligaties betreft de lopende rente. Beleggingen in onroerende zaken worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Bijlage 5

Strategische mix en benchmarkbeschrijving - ultimo 2007

Asset Categorie	Benchmark
Beursgenoteerde aandelen	Customized Aandelen benchmark
Vastrentende waarden	Customized Vastrentende Waarden benchmark
Onroerend Goed	Customized ROZ IPD Pensionfunds Index
Private Equity	Benchmark rendement is portefeuillerendement

Beursgenoteerde Aandelen	
<i>Large Caps</i>	
Continentaal Europa	MSCI Europe ex Uk Total Return Net Dividends Reinvested (in EUR)
Verenigd Koninkrijk	80% FTSE UK Series All-Share Total Return (in GBP)+ 20% MSCI UK Total Return Net Dividends Reinvested (in GBP)
Verenigde Staten	Russel 1000 Total Return Net Dividends Reinvested (in USD)
Japan	83% Topix Total Return with Dividends Included (in JPY) + 17% MSCI Japan Total Return Net Dividends Reinvested (in JPY)
Pacific Rim	MSCI Pacific ex Japan Total Return Net Dividends Reinvested (in USD)
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Total Return Net Dividends Reinvested (in USD)
<i>Small Caps</i>	
Europa	HSBC Smaller Caps Total Return (in EUR)
Verenigde Staten	Russel 2000 Total Return Net Dividends Reinvested (in USD)

Vastrentende Waarden	
Europese Staatsobligaties	75% * IBOXX Euro Sovereign Total Return Index (in EUR) + 25% * IBOXX Euro Sovereign Total Return Index >10 Years (in EUR)
Euro Credits	IBOXX Euro Non Sovereign Total Return Index (in EUR)
High Yield Bonds	JP Morgan High Yield Bond Index Global (in USD) Hedged
Emerging Markets Debt	JP Morgan EMBI Diversified (in USD) Hedged

Onroerend Goed	
<i>Direct Onroerend Goed Nederland</i>	
Woningen/Winkels/Kantoren	ROZ IPD Pensionfunds Only Index Nederland

