

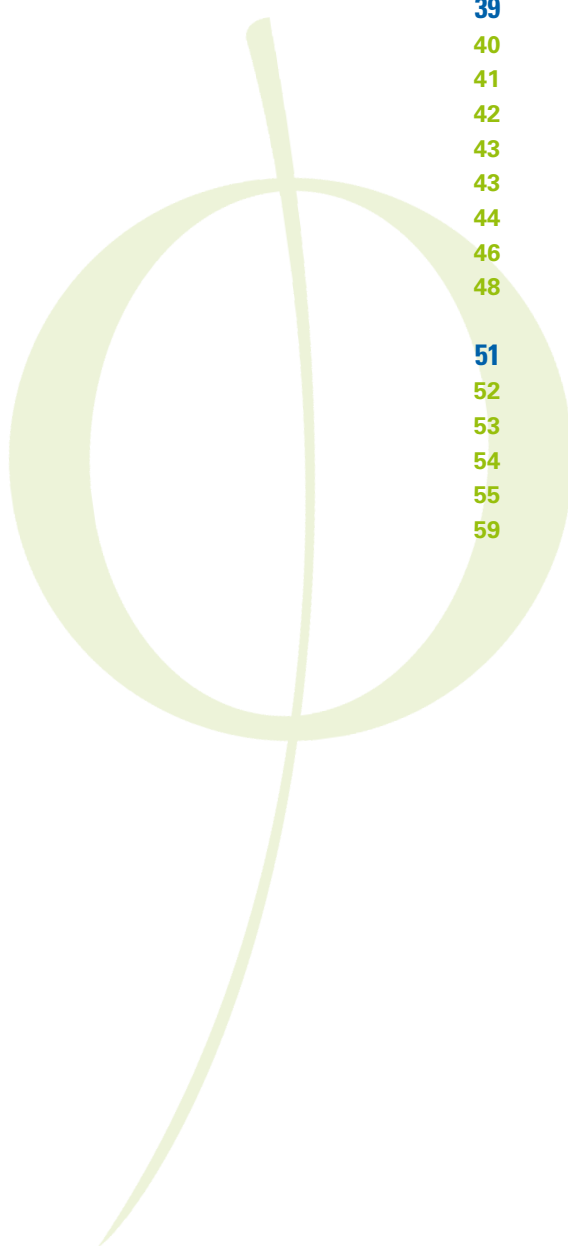


Inhoudsopgave

JAARVERSLAG 2008	1
Kerncijfers	4
Profiel en Organisatie	5
Doelstellingen en beleid	5
Raad van Bestuur	5
Progress' Advisory Committee	5
Deelnemersraad	5
Verantwoordingsorgaan	5
Commissie Intern Toezicht	5
Klachtenregeling	5
Management	6
Unilever	6
Gedragcode	6
Beleggingsstatuut	6
Extern toezicht	6
Bestuursverslag	7
Beleggingsbeleid	8
Economische ontwikkelingen	8
Aandelen en private equity	8
Vastrentende waarden	9
Commodities	9
Onroerend goed	9
Strategisch beleggingsbeleid	10
Tactisch beleggingsbeleid	11
Portefeuilleselectie	11
Duurzaam beleggen	11
Beheer	11
Corporate Governance	11
Financieel beleid	12
Indexatie	12
Premie	12
Balanspositie	12
Balansrisico's	13
Integriteitsrisico	14
Operationele risico's	14
Deelnemersbeleid	15
Eerste verkiezing pensioengerechtigde in Bestuur	15
Positieve resultaten enquête communicatie	15
UPO	15
Spreekuren	16
Toeslaglabel	16
Deelnemersaantallen	16

Inhoudsopgave (vervolg)

JAARREKENING 2008	19
Balans per 31 december 2008	20
Staat van baten en lasten	21
Actuariële en bedrijfstechnische analyse	22
Kasstroomoverzicht	23
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	24
Toelichting op de balans	27
Toelichting op staat van baten en lasten	33
OVERIGE GEGEVENS 2008	39
Actuariële verklaring	40
Accountantsverklaring	41
Verslag Verantwoordingsorgaan	42
Bestemming resultaat 2008	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 2008	51
Personalialia per 31 december 2008	52
Hoofdlijnen Progress Pensioen	53
Hoofdlijnen pensioenregeling 2002	54
Verklaring inzake beleggingsbeginselen	55
Strategische mix en benchmarkbeschrijving - ultimo 2008	59



Kerncijfers

(bedragen in miljoenen euro's)

	2008	2007
Aantallen deelnemers		
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	3.921	4.535
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.605	8.471
Pensioentrekkenden	12.428	12.383
Totaal	24.954	25.389
Marktrente	3,6%	4,8%
Vermogenspositie		
Fondsvermogen	2.776	3.967
Voorziening Pensioen Verplichtingen		
- Nominaal	2.762	2.402
- Reëel	3.724	3.030
Dekkingsgraad		
- Nominaal	101%	165%
- Reëel	75%	131%
Premiebijdragen		
Kostendeekkende premie	44,5	65,6
Feitelijke premie totaal	2,5	2,9
waarvan werkgeverspremies	0,9	1,1
werknemerspremies	0,9	1,0
overige premies	0,7	0,8
Beleggingsopbrengsten	(1.026)	138
Pensioenuitkeringen (netto)	(161)	(160)
Beleggingen		
Aandelen	1.319	2.152
Vastrentende waarden	807	1.151
Onroerend goed	580	587
Derivaten	22	11
Overige beleggingen	97	45
Totaal	2.825	3.946
Rendementen per jaar (1 jaar)		
Aandelen	(42,2)%	1,7%
Vastrentende waarden	(4,4)%	2,0%
Onroerend goed	1,2%	12,1%
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	(26,5)%	3,7%
Rendementen per jaar (rekenkundig 5-jaarsgemiddelde)		
Aandelen	(1,1)%	13,9%
Vastrentende waarden	1,8%	3,7%
Onroerend goed	8,1%	9,5%
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	1,6%	10,8%
Rendementen per jaar (rekenkundig 10-jaarsgemiddelde)		
Aandelen	(1,2)%	5,5%
Vastrentende waarden	3,4%	5,2%
Onroerend goed	11,9%	13,1%
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	2,7%	7,1%

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid

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 (abtn) de belangrijkste is. Deze abtn is voor het laatst geactualiseerd in februari 2008.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het fonds en bestaat uit tien leden. De bestuursleden worden door de Raad van Bestuur benoemd uit bindende voordrachten van Unilever Nederland (vijf), de werknemersgeleding van de Deelnemersraad (drie) en door rechtstreekse verkiezing onder de pensioengerechtigden (twee).

Besluiten van de Raad van Bestuur worden met een gewone meerderheid van stemmen genomen. Leden van de Raad van Bestuur worden vóór (her)benoeming door De Nederlandsche Bank (DNB) getoetst. Zij ontvangen een bezoldiging.

In 2008 heeft de Raad van Bestuur tien maal vergaderd, waarvan tweemaal met de Deelnemersraad. De belangrijkste onderwerpen waarover in de Raad van Bestuur is gesproken, zijn het communicatiebeleid, het beleggingsbeleid (waaronder begrepen het afdekken van rente- en inflatierisico's), de herstructurering van de onroerendgoedportefeuille en de gevolgen van de financiële crisis.

De Raad van Bestuur draagt er zorg voor dat het beleid van het pensioenfonds wordt bepaald of mede bepaald door personen die deskundig zijn. In 2008 heeft het bestuur haar deskundigheidsplan geactualiseerd en aangepast aan de huidige deskundigheidseisen. Ook heeft het bestuur een plan van aanpak deskundigheidsbevordering vastgesteld om ervoor te zorgen dat de deskundigheid van het bestuur op niveau blijft.

In 2008 heeft de Raad van Bestuur besloten het eigen functioneren jaarlijks te gaan evalueren in een rondetafelgesprek. Het gaat daarbij over deskundigheid, competenties, houding en gedrag. Ook het functioneren van de voorzitter wordt door het

bestuur besproken. In januari 2009 vindt het rondetafelgesprek voor het eerst plaats.

Progress' Advisory Committee

Het Progress' Advisory Committee (PAC) bestaat 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 van Progress over de beleggingsstrategie.

Deelnemersraad

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

In 2008 vergaderde de Deelnemersraad tweemaal met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen is onder andere gesproken over het jaarverslag 2007 en het beleggingsbeleidsplan 2009.

Verantwoordingsorgaan

In 2007 is een Verantwoordingsorgaan ingesteld, bestaande uit twee vertegenwoordigers van de actieven, twee vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden en twee vertegenwoordigers van Unilever Nederland. Het Verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel 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 2009 een Commissie Intern Toezicht benoemen, bestaande uit tenminste drie onafhankelijke leden. Opdracht voor de commissie is het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen binnen het fonds. Verder wordt verlangd dat zij een oordeel geven over de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd en over de wijze waarop door de Raad van Bestuur 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

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid (vervolg)

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 2008 geen klachten ontvangen.

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 andere medebeleidsbepalers zijn vastgelegd in het directiestatuut.

Unilever

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

Gedragcode

De Raad van Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld. Deze gedragscode wordt jaarlijks voor naleving ondertekend door de Raad van Bestuur, managementteam, medewerkers en eventuele derden. De gedragscode is eind 2008 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.

Extern toezicht

Ook in het afgelopen jaar zijn aan Progress geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, ook is er geen bewindvoerder aangesteld. Voor geen van de organen van het fonds is de bevoegdheidsuitoefening gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

De vermogenspositie van het fonds is zodanig dat er sprake is van een korte- en langetermijn herstelplan. Op pagina 12 gaan wij op de inhoud van het herstelplan in.

Bestuursverslag

De ontwikkelingen op de financiële markten hebben Progress in 2008 zwaar getroffen. Onze nominale dekkingsgraad is door de ingezakte koersen en de gedaalde rente met maar liefst 64 procentpunten gedaald, waardoor wij het jaar eindigden met een nominale dekkingsgraad van 101%. In november is de dekkingsgraad gedurende een korte periode onder de 100% geweest.

De pensioenuitkeringen zijn voor 2009 niet met de beoogde 2,53% verhoogd. Daarvoor was onze financiële positie eind 2008 niet toereikend. Het is voor het eerst in de meer dan tachtigjarige geschiedenis van het fonds, dat een dergelijke maatregel is genomen. De pensioenopbouw van deelnemers tot een salaris van 69.989 euro is wel aangepast aan de loonontwikkeling binnen Unilever Nederland. Hierover zijn eind 2006 bindende afspraken gemaakt tussen Unilever Nederland en vakorganisaties.

Uit het begin 2009 ingediende herstelplan blijkt dat het fonds door het toepassen van de uitvoeringsovereenkomst binnen de door DNB gestelde termijn van drie jaar weer voldoende solvabel kan worden. Daarbij wordt uitgegaan van het huidige beleggingsbeleid.

Hoewel DNB uitgaat van nominale dekkingsgraden, voert Progress haar beleid op basis van de reële dekkingsgraad. Hierbij worden de toekomstige indexaties meegenomen in de beoordeling van onze financiële positie. Ook de premieafspraken met Unilever Nederland zijn gebaseerd op een reële dekkingsgraad. Wanneer die tijdens een periode van een jaar regelmatig onder de tachtig procent blijft, is Unilever verplicht in één keer aan te zuiveren tot tachtig procent. De reële dekkingsgraad daalde in november tot 80%. Eind 2008 was de reële dekkingsgraad 75%. Wij begonnen 2008 met 131%.

De verslechtering van onze financiële positie vond voornamelijk in de tweede helft van het jaar plaats. Eerst gingen de aandelenkoersen hard onderuit en vervolgens daalde de rente. Daardoor verdampte een belangrijk deel van ons vermogen en stegen onze verplichtingen om uiteindelijk beide op ongeveer 2,8 miljard euro te eindigen. Aan het begin van het jaar was ons vermogen nog ruim anderhalf miljard euro hoger dan onze verplichtingen.

De ongekende terugval in dekking bevestigde de risico's die er in onze balans zitten. In 2007 waren wij daarom al begonnen met een beleid gericht op risicobeheersing, naast een beleid om via actief beleggen tot hoge rendementen te komen. In dit jaarverslag leggen wij uitgebreid verantwoording af over het door ons gevoerde risicobeleid. Eerder hebben wij dat al gedaan in een dialoog met het Verantwoordingsorgaan. De bevindingen van dit orgaan zijn achter in dit jaarverslag integraal weergegeven.

Ook aan onze relatie met belanghebbenden bij het fonds wijden wij in dit jaarverslag een hoofdstuk. Wij gaan in op de verkiezingen van een bestuurslid namens de pensioengerechtigden, het tevredenheidsonderzoek onder deelnemers en pensioengerechtigden, de UPO en het resultaat van de spreekuren.



Beleggingsbeleid

In 2008 heeft onze beleggingsportefeuille een rendement behaald van -26,5%, 0,4% lager dan het strategische benchmarkrendement (-26,1%). De grootste bijdrage aan het rendement kwam dit jaar van staatsobligaties en onroerend goed, ondanks lagere taxatie-waarden. Voor aandelen en commodities was het een zeer slecht jaar.

Samenstelling en rendementen beleggingsportefeuille

	Strategische verdeling eind 2008	Portefeuille verdeling eind 2008	Rendement 2008	
			Progress	Benchmark
Aandelen	52%	47%	(42,2%)	(41,9%)
Vastrentende waarden	29%	29%	(4,4%)	(2,2%)
Onroerend goed	15%	21%	1,2%	3,3%
Private Equity	1%	2%	(0,7%)	(0,7%)
Commodities	3%	1%	(61,1%)	(51,1%)
Totaal	100%	100%	(26,5%)	(26,1%)

(incl. op korte termijn belegde middelen en rente- en inflatieswaps)

Economische ontwikkelingen

De enorme daling van ons vermogen is voor een belangrijk deel veroorzaakt door wat wereldwijd bekend is geraakt als de kredietcrisis. Na het faillissement van Lehman Brothers, een grote Amerikaanse bank, werden er nauwelijks nog nieuwe kredieten verstrekt. Consumenten en bedrijven krijgen daardoor grote problemen om investeringen te financieren, waardoor de consumptie en vervolgens de productie inzakken en de werkloosheid snel oploopt. Om het systeem te redden moesten overheden voor miljarden euro's banken steunen en de financiële sector stimuleren.

De Europese centrale bank was in de eerste helft van het jaar nog bevreesd voor een stijgende inflatie, aangewakkerd door de goede economie en stijgende grondstoffenprijzen. Zo bereikte de olieprijs een recordhoogte van bijna 150 dollar per vat in juli. Daarna veranderde het beeld snel. De olieprijs daalde als gevolg van vraaguitval, de inflatie begon te dalen en de centrale banken verlaagden wereldwijd de korte rente tot historisch lage niveaus. De angst voor inflatie sloeg om in een zorg voor deflatie. Banken konden dit rentevoordeel vanwege hun verzwakte balansen, als gevolg van oninbare leningen, niet doorgeven aan bedrijven en particulieren zodat het rentewapen nauwelijks effect heeft gehad.

Door de kredietcrisis kwamen liquide markten zoals die voor bedrijfsobligaties, rente- en inflatieswaps vrijwel stil te liggen. Zelfs de markt voor staatsobligaties kende een verstoorde prijsvorming. Alleen de aandelenmarkten bleken goed te werken. Het gevolg was dat iedereen die kasgeld nodig had aandelen moest verkopen. Naast de ingezette recessie is dit een belangrijke verklaring voor de val van de aandelenkoersen in 2008. Aan het eind van het jaar volgde nog het grootste fraudeschandaal uit de geschiedenis van de hedge fondsen. De Amerikaan Madoff bleek een "piramidespel" van vijftig miljard dollar te beheren. Overigens had Progress geen beleggingen in Madoff en ook niet in andere hedge fondsen.

Op de valutamarkten gaf de euro haar winst ten opzichte van dollar en yen in de eerste helft van het jaar geheel weg en eindigde op lagere niveaus dan begin 2008. Alleen het Britse pond verminderde gedurende het jaar in waarde ten opzichte van de euro. De vele en grote overheidsinvesteringen in de Britse financiële sector waren daar debet aan.

Aandelen en private equity

Het aandelenjaar kende een slechte start met flink dalende koersen in het eerste kwartaal, een opleving in het voorjaar en een crash in de herfst. Dit beeld was wereldwijd hetzelfde, met uitzondering van Japan. In lokale valuta was het Verenigd Koninkrijk relatief de minst slechte markt om in te beleggen. De emerging markets scoorden het slechtst. Frappant was dat de koersen van small cap aandelen in Europa het slechter deden dan die van grote bedrijven, maar in Amerika veel beter. Niettemin was er sprake van het slechtste aandelenjaar sinds de jaren dertig van

	Strategische verdeling eind 2008	Portefeuille verdeling eind 2008	Rendement 2008	
			Progress	Benchmark
Europa ex-VK	33%	30%	(44,1%)	(44,1%)
Verenigd Koninkrijk	6%	5%	(46,1%)	(46,8%)
Noord-Amerika	25%	27%	(35,4%)	(32,9%)
Japan	15%	16%	(29,2%)	(23,5%)
Pacific Rim ¹⁾	8%	7%	(44,6%)	(47,9%)
Emerging Markets ²⁾	13%	15%	(44,1%)	(50,9%)
Totaal	100%	100%	(42,2%)	(41,9%)

- 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.

Beleggingsbeleid (vervolg)

de vorige eeuw. In totaal daalde onze aandelenportefeuille 39% in waarde. Wij haalden hiermee een licht lager resultaat (-0,5%) dan onze benchmark.

Ook onze private equity investeringen lieten in 2008 een negatief rendement zien (-0,7%). De meeste fondsen waardeerden hun bezittingen flink lager. Ongeveer de helft van onze private equity portefeuille is geïnvesteerd in Amerikaanse bedrijven. De stijging van de dollar ten opzichte van de euro hielp de pijn enigszins te verzachten. Vanwege de economische malaise hebben wij in 2008 voor nieuwe private equity fondsen gekozen die van deze situatie kunnen profiteren. Het gaat om fondsen met bedrijven die door de kredietcrisis in financiële problemen zijn geraakt.

Vastrentende waarden

Op onze vastrentende waarden werd in absolute zin een negatief rendement behaald van 4,4%. Dit resultaat kan worden toegeschreven aan de koersdalingen van bedrijfsobligaties en emerging markets debt. Hierdoor zijn de renteversillen tussen de meer riskante obligaties en de overheidsobligaties nog verder toegenomen. Gedurende 2008 hebben wij meer risicovolle obligaties gekocht vanwege de zeer aantrekkelijke rendementen voor de langetermijnbelegger. Dat ging ten koste van ons belang in staatsobligaties. Die tactiek pakte echter in dit verslagjaar minder goed uit. Hierdoor werd het positieve rendement op overheidsobligaties, die significant profiteerden van de sterk gedaalde rentes, overschaduwd.

Op Europese staatsobligaties behaalden wij in 2008 een rendement van 10,6%, wat een outperformance ten opzichte van de hiervoor geldende benchmark opleverde van 0,7%. Wij hebben hier duidelijk profijt getrokken van onze goede duration positionering. Toen de kredietcrisis in de tweede helft van het verslagjaar verhevigde, hielden wij een hogere duration aan dan de benchmark. Daarnaast werd tevens ingespeeld op een sterkere rentedaling in vooral het lange eind van de rentecurve. Ook dit bleek een goede keuze.

Binnen de portefeuille bedrijfsobligaties is gedurende 2008 het risicoprofiel van relatief veilig naar meer agressief gebracht. Als gevolg van deze positionering bleef het rendement van deze portefeuille (-0,1%) achter bij het rendement van de benchmark (2%).

Onze beleggingen in hoogrenderende obligaties lieten in abso-

lute termen een slecht resultaat zien (-19,6%). Het hoge risicoprofiel van deze beleggingscategorie pakte in ons nadeel uit. Ten opzichte van de benchmark realiseerden wij een underperformance van 0,4%.

Sectorverdeling en rendementen vastrentende waarden

	Strategische verdeling eind 2008	Portefeuille verdeling eind 2008	Rendement 2008	
			Progress	Benchmark
Europese staatsobligaties	40%	20%	10,6%	9,8%
Euro credits	25%	44%	(0,1%)	2,0%
Hoogrenderende obligaties ¹⁾	35%	36%	(19,6%)	(19,3%)
Totaal	100%	100%	(4,4%)	(2,2%)

¹⁾ Emerging markets debt en high yield bonds

Commodities

2008 was ook voor commodities een jaar met twee gezichten. In vrijwel alle segmenten (vooral energie) was gedurende de eerste helft van het jaar sprake van forse tekorten, waardoor de prijzen omhoog schoten. Zo steeg de olieprijs van 96 dollar begin 2008 tot bijna 150 dollar in juli 2008. In de tweede helft van het jaar kwamen de prijzen echter sterk onder druk. Dit had drie oorzaken: (1) de vraag naar grondstoffen daalde door de toenemende invloed van de hoge prijzen (bijvoorbeeld brandstofkosten) en later in het jaar door de economische neergang, (2) het aanbod nam toe als reactie op tekorten en hoge prijzen gedurende de periode daaraan voorafgaand en (3) de invloed van de kredietcrisis, waardoor financiële partijen speculatieve posities terug moesten brengen. Hierdoor daalde (bijvoorbeeld) de olieprijs naar 45 dollar. Voor het jaar als geheel is de GSCI, onze benchmark, gedaald met 51,1%.

Onroerend goed

Voor het eerst in 25 jaar was het indirecte rendement, de waardeontwikkeling, voor onroerend goed negatief. Dat werd gecompenseerd door een positief direct rendement, zoals huuropbrengsten, zodat ons eindresultaat op 1,2% uitkwam. De benchmark ROZ-IPD scoorde 3,3%.

De leegstand in woningen bedroeg 2,7% en bij commercieel onroerend goed 2,2%. Door waardedalingen kwam ons woningrendement uit op -1,3%. Wij hebben voor 1,9 miljoen euro aan woningen verkocht en onze laatste twee nieuwbouwprojecten werden opgeleverd. Beide objecten (in Rotterdam

Beleggingsbeleid (vervolg)

Hillegersberg en Zevenhuizen) zijn nagenoeg geheel verhuurd. Ons belang in woningen bedraagt 69%.

Winkels hadden een licht positief indirect rendement van 2,0%, wat samen met het directe rendement tot een totaal rendement leidde van 7,7%. Het belang in winkels kwam uit op 24%. In 2008 hebben wij ook voor ons laatste kantoorobject een verkoopbesluit genomen. Wij verwachten de verkoop in de eerste helft van 2009 te kunnen afronden. Door de beursontwikkelingen in 2008 steeg ons belang in onroerend goed van 14,9% naar 20,9% wat ruim boven de strategische benchmark van 15% ligt. Deze overweging wordt teruggebracht zodra de verkoop van de onroerendgoedportefeuille gerealiseerd is.

Wij hebben in 2008 ingestemd met een plan van aanpak inzake een wijziging van de onroerendgoedportefeuille. Deze wijziging betreft de vervanging van de directe onroerendgoedbeleggingen door een nieuwe indirecte onroerendgoedportefeuille.

Door veranderende marktomstandigheden in de onroerendgoedmarkt in het afgelopen decennium heeft onze onroerendgoedportefeuille niet langer de schaalgrootte om zelf direct te beleggen in vastgoed. Hierdoor is verjonging van de portefeuille steeds moeilijker. Verder is het moeilijk de risico's van onze onroerendgoedportefeuille te spreiden over meerdere categorieën en geografische markten. Op basis van deze conclusie hebben wij de intentie om in 2009 de directe onroerendgoedbeleggingen te vervangen door participaties en aandelen van vastgoedondernemingen.

Sectorverdeling en rendementen onroerend goed

	Strategische verdeling eind 2008	Portefeuille verdeling eind 2008	Rendement 2008	
			Progress	Benchmark
Woningen	70%	69%	(1,3%)	2,7%
Winkels	30%	24%	7,7%	5,8%
Kantoren	0%	7%	4,3%	0,4%
Totaal	100%	100%	1,2%	3,3%

Strategisch beleggingsbeleid

De veranderingen in ons strategisch beleggingsbeleid zijn gebaseerd op drie pijlers.

1. Diversificatie van de asset mix,
2. Afdekking van de valutarisico's,
3. Vermindering van rente- en inflatierisico's

In 2008 hebben wij onze strategische aandelenpositie verminderd van 56% naar 52% van de portefeuille. Commodities zijn ingevoerd als nieuwe strategische beleggingscategorie met een gewicht van 3%. Vooral vanwege de hoge olieprijs hebben wij gedurende het grootste deel van het jaar hier overigens nog nauwelijks in belegd (1%). Binnen aandelen is een verschuiving van 5% doorgevoerd uit Europese aandelen in emerging markets, die nu een strategisch gewicht hebben van 14%. Ook is het gewicht van small cap aandelen verhoogd van 7 naar 10%. Eind 2009 zal het belang volgens plan 15% bedragen.

Binnen de categorie obligaties zijn grotere veranderingen doorgevoerd. Het gewicht van staatsobligaties is verlaagd van 60% naar 40%. De vrijgekomen ruimte wordt vooral door hoogrendende obligaties ingevuld, waardoor deze categorie steeg van 10% naar 35%. De resterende 25% vastrentende waarden zijn Europese bedrijfsobligaties.

Uit onze studies is gebleken dat wij het rendement/risicoprofiel van Progress significant kunnen verbeteren door de rente- en inflatiegevoeligheid sterk te verminderen. In 2008 zijn wij gestart met het afsluiten van rente- en inflatieswap contracten. Hierdoor ontwikkelt de dekkingsgraad van het fonds zich in de toekomst stabiel. Helaas hebben wij hier in het afgelopen jaar nog niet van kunnen profiteren. De sterk gedaalde lange termijnrente heeft een groot negatief effect op de dekkingsgraad van het fonds. Dit effect bedroeg ongeveer eenderde van de totale dekkingsgraad-daling van 64%, terwijl de waardedaling van de beleggingen ongeveer tweederde van deze daling veroorzaakte.

Al in 2007 zijn wij begonnen met het strategisch afdekken van de grootste valutaposities. Eind 2008 is dit proces afgerond.

Beleggingsbeleid (vervolg)

Tactisch beleggingsbeleid

Vrijwel het hele jaar belegden wij minder in aandelen dan onze strategische benchmark. De onderweging aan het begin van het jaar werd in het tweede kwartaal teruggebracht tot vrijwel neutraal, maar daarna zijn de aandelen opnieuw onderwogen. De beleggingen in commodities (sinds april in de benchmark) zijn voortdurend onderwogen gebleven. Door de slechte resultaten in de benchmarks voor aandelen en commodities hebben deze onderwegingen een outperformance opgeleverd.

Voor obligaties hadden wij in het begin van het jaar een overweging, maar deze is na het eerste kwartaal overgebracht naar een neutrale tot licht onderwogen positie. In onroerend goed waren wij het hele jaar overwogen, in het begin van het jaar licht, later flink. Dit heeft positief uitpakket, vooral in de tweede helft van het jaar, toen onroerend goed minder slecht renderde dan aandelen.

Binnen aandelen waren wij het aan het begin van het jaar overwogen in Europa en onderwogen in de Verenigde Staten. In de loop van het jaar zijn deze posities omgewisseld. Verder waren wij het hele jaar onderwogen in small cap aandelen (vooral in de Verenigde Staten).

Binnen de obligatieportefeuille is de overwogen positie in bedrijfsobligaties aan het begin van het jaar flink uitgebreid naar een sterk overwogen positie. De uitbreiding was gebaseerd op de zeer aantrekkelijke verwachte rendementen voor bedrijfsobligaties. Doordat de crisis verder verergerde, leidde dit tot een negatief resultaat voor 2008. De uitbreiding in bedrijfsobligaties ging ten koste van de staatsobligaties die hierdoor fors onderwogen werden. Als gevolg van de crisis op de financiële markten presteerden staatsobligaties echter heel goed.

Het strategisch gewicht in hoogrenderende obligaties is volgens het strategisch plan in 2008 flink verhoogd, maar tactisch is de positie vrij neutraal gehouden.

Portefeuilleselectie

De totale selectiebijdrage van de aandelenmanagers was in 2008 vrijwel neutraal. Er werd goed gepresteerd door de managers in emerging markets, de Pacific ex. Japan en door onze small cap manager in Europa. De managers in Japan en in de Verenigde Staten presteerden slecht. De totale selectiebijdrage van de obligatiemanagers was negatief. Dit werd vooral veroorzaakt door het selectie-effect binnen de bedrijfsobligaties. De onroerendgoedmanagers hadden een negatieve selectiebijdrage.

Duurzaam beleggen

Al sinds 2002 is duurzaamheid een additioneel selectiecriteria van de intern beheerde Europese aandelenportefeuille, naast uiteraard de financiële selectiecriteria. Ook in 2008 hebben wij hier uitvoering aan gegeven via een periodieke analyse van de portefeuille. Doel is de portefeuille duurzamer te beheren dan de benchmark voor aandelen Continentaal Europa. Bij deze analyse van duurzaamheid worden de aandelen beoordeeld op: fraude en corruptie, kinderarbeid, schendingen van mensenrechten, milieudelicten en schendingen van wetten en codes. Ieder kwartaal wordt de portefeuille op deze criteria geanalyseerd. Gedurende heel 2008 scoorden wij qua duurzaamheid op al deze punten beter dan de benchmark.

Beheer

Iets meer dan 20% van onze beleggingen wordt voor ons beheerd door Uninvest, een Luxemburgs beleggingsfonds dat wij in 2005 samen met een aantal andere Unilever-pensioenfondsen hebben opgericht. In deze situatie zijn in 2008 geen veranderingen doorgevoerd.

Corporate Governance

In 2008 hebben wij opnieuw gebruik gemaakt van ons stemrecht. Op die manier dragen wij bij aan de ontwikkeling van goed ondernemingsbestuur. Wij maken hierbij gebruik van een externe partij die ons adviseert over de te nemen besluiten en die elektronisch onze stemkeuze afhandelt.

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

Met ingang van 2007 hebben wij ons stembeleid aangepast. In het nieuw geformuleerde beleid is opgenomen langs welke richtlijnen wij ons stembeleid bepalen. Wij maken gebruik van ons stemrecht bij alle ondernemingen en wij passen geen minimumwaarde toe als criterium voor het al dan niet stemmen.

Financieel beleid

Tegen het eind van 2008 is Progress in een situatie van dekkingstekort gekomen en ontstond de verplichting om een korte- en langetermijn herstelplan op te stellen. In deze plannen volgen wij de afspraken die wij eerder in onze uitvoeringsovereenkomst met Unilever Nederland hebben vastgelegd. Volgens het bij DNB ingediende herstelplan herstelt de dekkingsgraad zich binnen de wettelijke termijn van drie jaar naar het niveau van het minimaal vereiste eigen vermogen. Er zijn geen aanvullende maatregelen nodig.

Aan het herstel wordt vooral bijgedragen door het rendement op ons belegd vermogen. In de eerste jaren geeft ook de verhoogde premie een impuls aan de dekkingsgraad. Nadat de dekkingsgraad op niveau is (en de premie weer daalt), draagt ook de solvabiliteitsvrijval bij aan verbetering van de dekkingsgraad.

Indexatie

Wij streven er naar de uitkeringen van pensioengerechtigden en de opbouw van gewezen deelnemers ieder jaar te verhogen met het percentage waarmee ook de afgeleide index voor consumentenprijzen is gestegen. Per 1 januari 2009 zou dat een indexatie van 2,53% betekenen. Er wordt geen indexatie toegekend als de reële dekkingsgraad lager is dan 80%. Omdat de reële dekkingsgraad 75% was, is besloten geen indexatie te verlenen. Wanneer wij weer voldoende solvabel zijn, kunnen wij alsnog besluiten de achterstand in indexaties in te lopen. Daarvoor is een reële dekkingsgraad van minimaal 100% benodigd.

De pensioenopbouw van actieve deelnemers trekken wij tot 1 januari 2013 jaarlijks op met het percentage waarmee de CAO-lonen binnen Unilever zijn gestegen. Dat is in 2006 door Unilever Nederland met de vakbonden overeengekomen. Per 1 januari 2009 betekent dat een verhoging van 3,5%.

Een uitzondering is gemaakt voor de pensioenopbouw boven een salaris van 69.989 euro. Indexatie boven die grens kennen wij toe als ons beleggingsrendement in de afgelopen vijf jaar voldoende is geweest om indexatie toe te kennen. Door het slechte rendement in 2008 was dat niet het geval, zodat wij de verhoging over dit deel van de pensioenopbouw niet hebben toegekend. Deze achterstand kan binnen een periode van vijf jaar alsnog worden toegekend als de beleggingsrendementen dit toelaten.

Premie

In de in december 2007 afgesloten uitvoeringsovereenkomst met Unilever Nederland zijn belangrijke afspraken opgenomen over het vaststellen van de feitelijke pensioenpremie, de premievrijstelling en het bijstorten of terugstorten van premie.

De basis van de premie is het bedrag dat nodig is voor de jaarlijkse pensioenopbouw. Afhankelijk van de financiële positie van Progress betaalt Unilever Nederland een hogere of een lagere premie. Als de dekkingsgraad onder een bepaalde grens komt, heeft Unilever Nederland de verplichting premie bij te storten tot het vereiste niveau. Op die manier zijn de nominale pensioenen, ook voor de toekomst, gegarandeerd (zie verder pagina 44 van dit jaarverslag).

Eind 2007 zag onze balans er sterk uit. In 2008 hadden wij daarom geen premie-inkomsten nodig, waardoor er voor Unilever Nederland nagenoeg sprake was van een premievrijstelling. Het bestuur heeft, na advies van de actuaris, de totale kostendekkende premie conform de Pensioenwet vastgesteld op 44,5 miljoen euro en de totale feitelijke premie op 2,5 miljoen euro.

Unilever Nederland houdt een deelnemersbijdrage in op het salaris van de medewerk(st)ers. In 2008 betrof dit een half procent van het salarisdeel tussen 12.209 euro en 58.993 euro en één procent over het salaris boven 58.993 euro. Omdat tussen de sociale partners is overeengekomen dat de werkgever altijd minimaal hetzelfde betaalt als de werknemers, hebben wij bij de werkgever een totale premie van 0,9 miljoen euro in rekening gebracht.

In 2009 zal de premie voor Unilever Nederland worden verhoogd naar circa 45 miljoen. Als de reële dekkingsgraad tot november 2009 regelmatig onder de tachtig procent blijft, zal Unilever het verschil tot tachtig procent ineens moeten bijstorten.

Balanspositie

Onze balans wordt aan de ene kant gedomineerd door onze verplichtingen en aan de andere kant door ons belegd vermogen. Eind 2008 waren beide zijden van balans nagenoeg gelijk, wat voor Progress een ongewenste situatie is. Ons vermogen moet volgens de Pensioenwet minimaal 25% hoger zijn dan onze verplichtingen.

De nominale voorziening voor pensioenverplichtingen is in 2008 gestegen van bijna 2,4 miljard euro naar bijna 2,8 miljard euro. Dit komt vooral door de rente waarmee wij de verplichtingen jaarlijks berekenen. Eind 2007 was deze rente gemiddeld nog

Financieel beleid (vervolg)

4,8%, eind 2008 was dit percentage gedaald naar 3,6%. Omdat een lagere rente leidt tot een hogere waarde van de verplichtingen, ontstond een negatief effect op onze balanspositie.

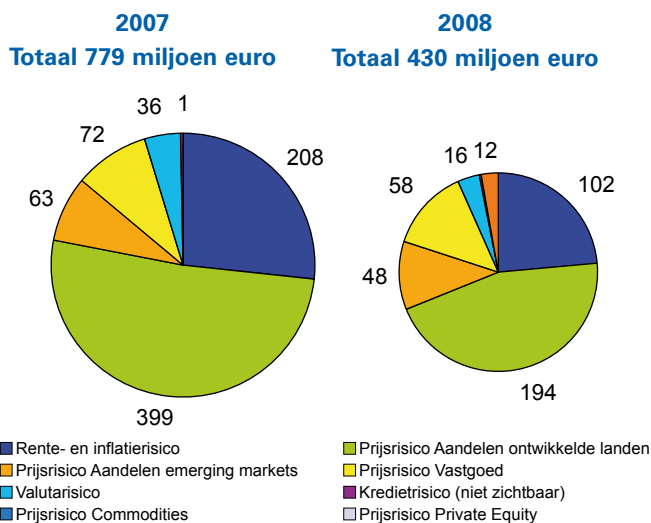
Ons belegd vermogen was eind 2008 met ongeveer 28% gedaald tot ruim 2,8 miljard euro. Dit wordt veroorzaakt door fors lagere waarderingen op de financiële markten.

Balansrisico's

Voor ons is een sterke daling van de buffers een van de belangrijkste risico's. De ontwikkelingen in de buffers bepalen wij met behulp van ons ALM model. Hierbij wordt als belangrijke risicomaatstaf het zogenaamde reële surplus at risk gehanteerd. Deze maatstaf geeft aan met hoeveel het (reële) overschot in ons vermogen binnen een jaar tenminste zou kunnen afnemen. Wij gaan daarbij uit van een kans van 2,5%. Dit risico is ongeveer 430 miljoen euro. Volgens het model zouden wij dus onder extreme marktomstandigheden binnen een jaar kunnen worden geconfronteerd met een onderdekking van 355 miljoen euro.

Dit bedrag van 430 miljoen euro kent verschillende bronnen. De verdeling over deze bronnen wordt in de volgende grafieken getoond.

Reëel Surplus at Risk



Risico's met betrekking tot de verplichtingen

Voor de waardering van onze pensioenverplichtingen kijken wij naar de bedragen die nodig zijn om in de toekomst de pensioenen te kunnen betalen. Vervolgens bepalen wij de huidige contante waarde van al deze bedragen. Daarvoor werken wij met de, door DNB voorgeschreven, rentetermijnstructuur. Vervolgens maken wij een prognose van de in de komende jaren te betalen indexaties. De hoogte van de indexaties hangt samen met de hoogte van de verwachte inflatie. Hoe hoger de inflatie, hoe meer vermogen wij nodig hebben om de hogere pensioenbedragen te kunnen uitkeren.

In 2008 zijn wij begonnen de rente- en inflatiegevoeligheid van het fonds te verlagen door het toevoegen van rente- en inflatiederivaten aan de beleggingen. Op die manier brengen wij de rente- en inflatiegevoeligheid van onze beleggingsportefeuille meer in lijn met die van onze verplichtingen.

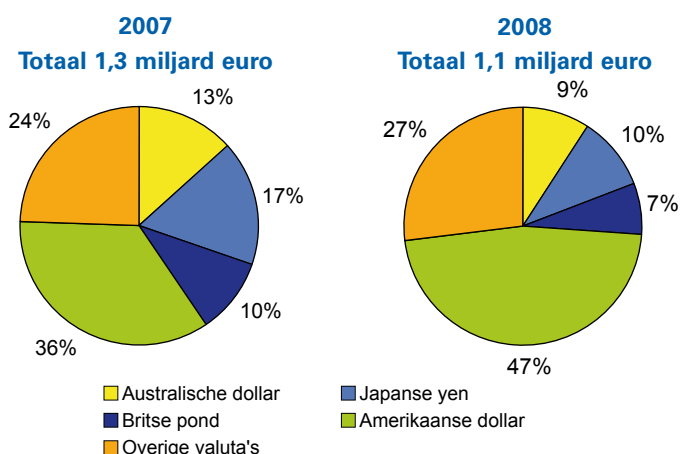
Risico's met betrekking tot de beleggingen

Wij waarderen onze beleggingen zoveel mogelijk op basis van de actuele marktwaarde. Dat betekent dat heftige neerwaartse bewegingen op de financiële markten een fors negatieve invloed kunnen hebben op de marktwaarde van onze beleggingen, vooral bij de zogenaamde zakelijke waarden. Eind 2008 bestond onze strategische portefeuille voor 71% uit zakelijke waarden: 52% aandelen, 15% onroerend goed, 1% private equity en 3% commodities. Ontwikkelingen op deze financiële markten oefenen dan ook direct invloed uit op de waardering van onze zakelijke waarden portefeuille. Dit risico wordt ook wel prijsrisico genoemd. Omdat zakelijke waarden over een langere periode meer rendement halen, accepteren wij deze prijsrisico's.

Daarnaast kan de waarde van de beleggingen beïnvloed worden door ontwikkelingen in vreemde valuta. Onze pensioenverplichtingen worden berekend in euro's, maar een deel van onze beleggingen is in vreemde valuta genoteerd (onder andere de Amerikaanse dollar, het Britse pond, de Australische dollar en de Japanse yen). Gedurende 2008 zijn wij verder gegaan met het afdekken van valutarisico's.

Financieel beleid (vervolg)

Belegd vermogen in vreemde valuta



Naast de waarde van onze pensioenverplichtingen is ook de waarde van onze obligatieportefeuille 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 looptijd voor de pensioenverplichtingen aanzienlijk langer is, leidt een daling van de rente tot een verslechtering van onze balanspositie. 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 bekijken met welke partijen wij zaken doen en het in kaart brengen van de risico's die hieraan zijn verbonden. Veel van de tegenpartijen zijn grote financiële instellingen, die gedurende 2008 aanzienlijk getroffen zijn door de kredietcrisis. Om het tegenpartijrisico zoveel mogelijk te beperken hebben wij zeer strikte afspraken gemaakt met betrekking tot onderpand.

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.

Integriteitsrisico

Om het risico dat de integriteit en de reputatie van Progress negatief wordt beïnvloed als gevolg van mogelijk niet integere, onethische gedragingen van de leden van de Raad van Bestuur, managementteam en medewerkers in relatie tot wet- en regelgeving en gestelde normen te beheersen, hanteren wij onder meer een gedragscode, die de leden van de Raad van Bestuur, managementteam, medewerkers en eventueel derden jaarlijks ondertekenen. In 2009 maken wij een analyse van de integriteitsrisico's, op basis waarvan wij een integriteitsplan opstellen.

Operationele risico's

De operationele risico's zijn risico's zoals 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.

Bij externe organisaties hebben wij te maken met uitbestedingsrisico. Het uitbestedingsrisico heeft vooral betrekking op continuïteit, integriteit en kwaliteit van de betreffende dienstverlener. Deze risico's zijn onder controle gebracht door afspraken te maken en vast te leggen in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek evalueren wij deze SLA's met de betreffende partij. Van bedrijven aan wie wij vermogensbeheer(diensten) hebben uitbesteed, verlangen wij ook een Statement on Auditing Standards (SAS70 verklaring). De SAS70 verklaring geeft inzicht in de wijze van beheersing van operationele risico's. Er is ook een verklaring van een onafhankelijke externe accountant in opgenomen.

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 de S404 richtlijn (Sarbanes Oxley), opnieuw beschreven. Door middel van steekproeven beoordelen wij elk proces en de hieraan verbonden werkzaamheden.

Deelnemersbeleid

In januari 2008 spande de Deelnemersraad een rechtszaak tegen ons aan over de wijze waarop de verhoging van de ingegane pensioenen in ons Pensioenreglement 2007 is vastgelegd. De Deelnemersraad had ons eerder negatief geadviseerd over dit pensioenreglement. Omdat wij van mening zijn dat de wijze van vastlegging een direct gevolg was van de nieuwe Pensioenwet en het indexatiebeleid hiermee niet is gewijzigd, volgden wij het advies niet op. De Deelnemersraad begon daarna een rechtszaak waarvan de mondelinge behandeling in maart 2008 plaatsvond bij de Ondernemingskamer. In augustus 2008 liet de Ondernemingskamer weten nog geen oordeel te kunnen geven en graag aanvullende informatie te ontvangen. Eind 2008 was nog geen uitspraak gedaan.

Eerste verkiezing pensioengerechtigde in Bestuur

In mei 2008 is voor het eerst een verkiezing gehouden voor een vrijgekomen zetel voor de pensioengerechtigden in de Raad van Bestuur. Vanwege een wetswijziging moet een pensioengerechtigde voortaan na verkiezingen in het bestuur worden benoemd. Iedereen die een pensioen van Progress ontvangt, kon zich kandidaat stellen. Uiteindelijk werd één kandidaat voorgedragen door de pensioengerechtigden in de Deelnemersraad, één door vakorganisatie 'de Unie' en één door dertig andere pensioengerechtigden. In een verkiezingskrant stelden deze drie kandidaten zich voor. Ruim één derde van alle pensioengerechtigden bracht vervolgens een stem uit. De kandidaat die werd voorgedragen door de pensioengerechtigden in de Deelnemersraad werd gekozen.

Positieve resultaten enquête communicatie

Via een uitgebreid onderzoek onder actieven en pensioengerechtigden zochten wij antwoord op de vraag hoe onze in 2006 en 2007 aangepaste communicatiemiddelen werden gewaardeerd. Wij vroegen zowel een oordeel over de inhoud (eenvoudigere teksten) als over de vormgeving (nieuwe huisstijl). Van de door ons geselecteerde groep van 3.000 pensioengerechtigden vulde bijna de helft (1.416) de enquête in. Het aantal actieven dat meedeed bleef hierbij duidelijk achter: 595 op 3.600, ongeveer 16%. Het onderzoek werd uitgevoerd in het voorjaar van 2008.

De 2.000 respondenten gaven ons prima rapportcijfers voor de informatievoorziening: 7,5 (actieven) en 7,9 (pensioengerechtigden). Verdere belangrijke resultaten van het onderzoek:

- Naast de informatievoorziening hebben actieven en pensioengerechtigden ook een positief beeld van Progress in het algemeen: 7,7 (actieven) en 8,0 (pensioengerechtigden);
- Veel pensioengerechtigden lezen onze informatie: 90% van de pensioengerechtigden leest de indexatiebrief, 87% Progress Nieuws en 78% het Jaarbericht. Ruim 90% vindt deze informatie duidelijk;
- Actieven lezen onze informatie iets minder dan pensioengerechtigden: 74% van de actieven bekijkt het pensioenoverzicht, 54% Progress Nieuws en 53% het Jaarbericht. Het percentage dat deze informatie duidelijk vindt, ligt rond de 90%;
- Van de actieven die ooit gebruik maakten van het pensioenspreekuur, is 79% van plan nogmaals naar het spreekuur te komen. Van de respondenten die nog nooit een spreekuur bezochten, verwacht 42% dat in de toekomst wel te doen;
- Weinig actieven en pensioengerechtigden bezoeken de website. Tegelijkertijd geven zij wel aan dat de website voor hen een belangrijk middel zou kunnen zijn om informatie te krijgen.

In het algemeen geven de actieven en de pensioengerechtigden dus aan dat zij tevreden zijn met onze communicatie. Toch zien wij voldoende mogelijkheden om onze communicatie verder te verbeteren. Zo willen wij begin 2009 onze website vernieuwen en aantrekkelijker maken. Deze en andere wijzigingen nemen wij op in ons actieplan voor 2009. Dit actieplan is in lijn met ons communicatiebeleidsplan dat wij in 2008 hebben opgesteld.

UPO

In 2008 hebben wij voor het eerst het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) aan onze deelnemers verstuurd. In dit landelijk gestandaardiseerde pensioenoverzicht is alleen ruimte voor uitkomsten op onze reglementaire pensioenleeftijd van 65 jaar. Verder moeten wij ervan uitgaan dat er na pensionering een partnerpensioen verzekerd blijft. Wij hebben daarom een aanvullend overzicht aan de UPO toegevoegd, waarin ook de uitkomsten bij de pensioenleeftijden 60, 62 en 65 jaar zijn vermeld, naast de uitkomsten in de situatie dat géén partnerpensioen bij pensionering wordt verzekerd.

Deelnemersbeleid (vervolg)

Spreekuren

Aansluitend op het versturen van de UPO, hebben wij in april en mei weer alle werklocaties bezocht. Ook dit jaar voorzagen de pensioensprekuren in een behoefte. Meer dan 200 deelnemers maakten van de gelegenheid gebruik om vragen te stellen over hun persoonlijke pensioensituatie. Wij hebben de indruk dat wij met onze uitleg het pensioen voor hen weer iets toegankelijker hebben gemaakt.

Toeslaglabel

In 2009 zullen wij invulling geven aan het zogeheten – en wettelijk verplichte – indexatielabel, dat deelnemers en pensioenge-rechtigden meer helderheid moet geven over de verwachte indexatie.

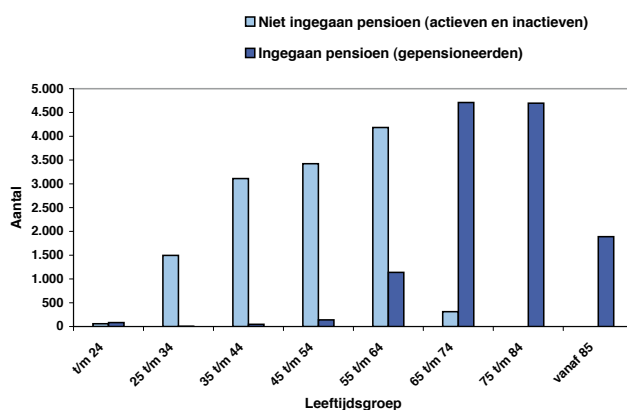
Deelnemersaantallen

Het totaal aantal deelnemers was eind 2008 gedaald naar 24.954. De daling vond voornamelijk plaats in de categorie actieven, mede vanwege reorganisaties bij Unilever Nederland.

Samenstelling van het deelnemersbestand

	Actieven	Inactieven	Gepensioneerden	Totaal
2008 Eindstand				
Totaal	3.921	8.605	12.428	24.954
Aantal mannen	2.525	5.707	6.790	15.022
Aantal vrouwen	1.396	2.898	5.638	9.932
Gemiddelde leeftijd (rekenkundig)				
Totaal	43,5	50,3	74,2	61,3
Mannen	45,4	52,0	73,4	60,7
Vrouwen	40,1	46,9	75,2	62,1

Deelnemers naar leeftijd

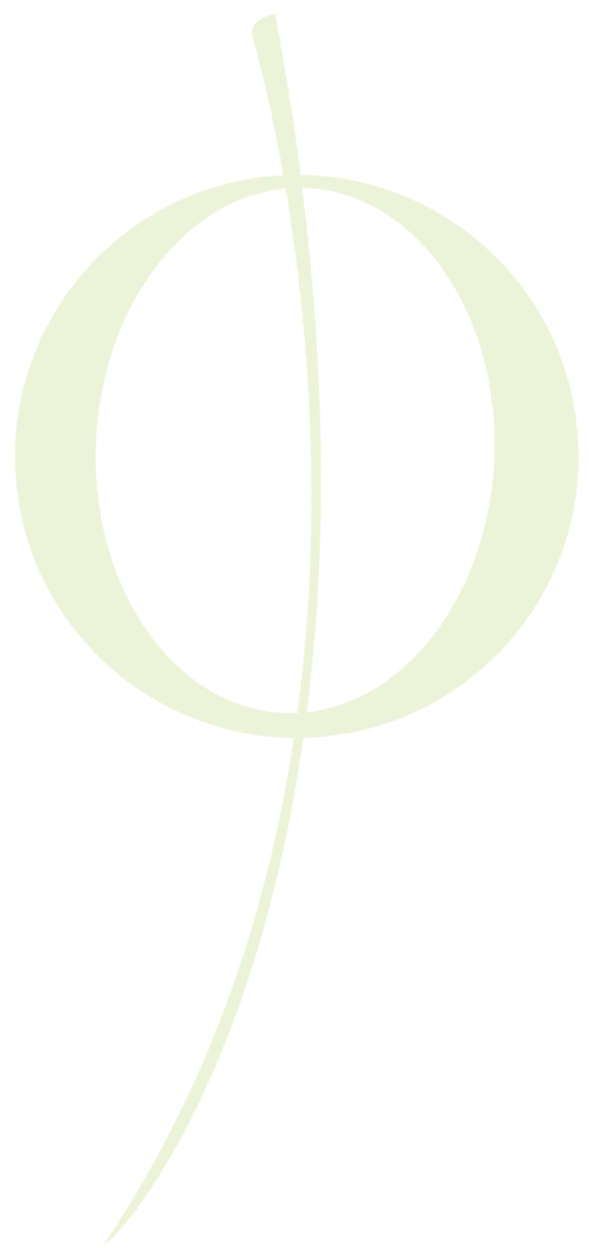


Rotterdam, 22 april 2009

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"
Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot (voorzitter)
W.A. de Gier (plv. voorzitter)
P. Kuipers
P. de Lang
F.W. van Rosmalen

Mevrouw M.J.F. Rots
J.J. Tabak
H.P. Toolens
C.W. van der Waaij
J.R.B. Zeeuw





JAAARREKENING 2008



Balans per 31 december 2008

(bedragen in duizenden euro's)

		2008	2007
Na resultaatbestemming	Toelichting (vanaf pag. 27)		
Activa			
Beleggingen voor risico van het pensioenfonds			
Aandelen	1	1.319.127	2.152.643
Vastrentende waarden	2	806.927	1.150.880
Onroerend goed	3	580.360	586.762
Derivaten	4	22.210	10.887
Overige beleggingen	5	96.834	44.663
		<hr/>	<hr/>
Totaal belegd vermogen		2.825.458	3.945.835
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	6	30.810	30.997
Overige vorderingen en overlopende activa	7	3.684	1.585
Liquide middelen	8	961	143
		<hr/>	<hr/>
Totaal		2.860.913	3.978.560
Passiva			
Stichtingskapitaal en reserves	9		
Stichtingskapitaal		5	5
Bestemmingsreserve		-	26.853
Overige reserves		13.954	1.537.771
Technische voorzieningen	10		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		2.762.326	2.401.834
Overige schulden en overlopende passiva	11	84.628	12.097
		<hr/>	<hr/>
Totaal		2.860.913	3.978.560

Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

2008

2007

	Toelichting (zie pag. 33)		
Baten			
Beleggingsopbrengsten voor risico van het pensioenfonds			
Directe beleggingsopbrengsten	12	76.188	79.122
Indirecte beleggingsopbrengsten	13	(1.097.870)	64.711
Kosten van vermogensbeheer	14	(4.067)	(5.876)
		<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingsopbrengsten		(1.025.749)	137.957
Premiebijdragen	15	2.457	2.925
Overige baten	16	272	233
		<hr/>	<hr/>
Totaal baten		(1.023.020)	141.115
Lasten			
Pensioenuitkeringen	17	(161.122)	(160.284)
Pensioenuitvoeringskosten	18	(3.063)	(3.392)
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds	19	(360.492)	153.485
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen		(187)	(2.790)
Saldo overdrachten van rechten	20	(2.594)	(509)
Overige lasten	21	(192)	(272)
		<hr/>	<hr/>
Totaal lasten		(527.650)	(13.762)
		<hr/>	<hr/>
Saldo van baten en lasten		(1.550.670)	127.353
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Mutatie bestemmingsreserve		(26.853)	26.853
Mutatie overige reserves		(1.523.817)	100.500
		<hr/>	<hr/>
Totaal		(1.550.670)	127.353

Actuariële en bedrijfstechnische analyse

(bedragen in duizenden euro's)

	2008	2007
Resultaat op interest		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	(1.025.749)	137.957
Interesttoevoeging voorziening pensioenverplichtingen	(108.530)	(102.027)
Mutatievoorziening i.v.m. wijziging rentetermijnstructuur	(396.716)	171.111
Subtotaal	(1.530.995)	207.041
Resultaat op toeslagverlening		
Indexatie premievrije en ingegane pensioenen	-	(30.192)
Resultaat op kosten		
Vrijval kostenopslag uit voorziening pensioenverplichtingen	3.295	3.257
In premie begrepen opslag voor directe kosten	-	135
Pensioenuitvoeringskosten	(3.063)	(3.392)
Subtotaal	232	-
Resultaat op premie		
Ontvangen doorsneepremie	2.457	2.790
Pensioenopbouw en risicopremies ¹⁾	(20.932)	(28.498)
Backservice actieve deelnemers 2002-regeling	(3.342)	(8.914)
Indexatie actieve deelnemers 2007-regeling	(10.199)	(15.176)
Subtotaal	(32.016)	(49.798)
Vermeerdering VPV door bijzondere oorzaken		
Opslag voor overgang naar nieuwe overlevingstafels	-	(679)
Resultaat op verzekeringstechnische grondslagen	9.896	2.045
Overige resultaten	2.213	(1.064)
Totaal	(1.550.670)	127.353

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

Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

2008

2007

Kasstroom uit beleggingsactiviteiten

Verkopen en aflossingen van beleggingen		
Aandelen	572.087	426.826
Vastrentende waarden	596.627	480.896
Onroerend goed	6.727	13.393
Derivaten	-	13.670
Overige beleggingen	(44.703)	369
Subtotaal	1.130.738	935.154
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	81.004	78.955
Aankopen beleggingen		
Aandelen	(641.126)	(71.020)
Vastrentende waarden	(296.411)	(755.714)
Onroerend goed	(14.437)	(6.407)
Derivaten	(104.869)	-
Overige beleggingen	(56.060)	(20.410)
Subtotaal	(1.112.903)	(853.551)
Betaalde kosten van vermogensbeheer	(3.901)	(5.644)
Saldo collateral	32.950	-
Diversen (mutatie werkkapitaal)	38.656	(846)
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	166.544	154.068

Kasstroom uit pensioenactiviteiten

Ontvangen premies	2.566	3.049
Ontvangen in verband met overdracht van rechten	2.485	2.773
Betaalde pensioenuitkeringen	(164.523)	(163.578)
Betaald in verband met overdracht van rechten	(5.079)	(3.282)
Betaalde kosten van pensioenuitvoering	(3.036)	(3.254)
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars	3.420	3.256
Diversen (mutatie werkkapitaal)	(1.559)	6.927
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	(165.726)	(154.109)

Mutatie liquide middelen

	818	(41)
Liquide middelen per 1 januari	143	184
Liquide middelen per 31 december	961	143

Mutatie liquide middelen

	818	(41)
--	------------	-------------

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Grondslagen voor waardering

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor zover niet anders vermeld vindt waardering van activa en passiva plaats tegen verkrijgingsprijs. Derivaten zijn opgenomen onder de beleggingen voor risico van het fonds.

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.

In 2008 is conform de Richtlijn van de Raad voor de Jaarverslaggeving, nummer 610, de presentatie van de balans, staat van baten en lasten en kasstroomoverzicht aangepast. In de balans is een splitsing gemaakt tussen beleggingen voor risico van het fonds en voor risico van deelnemers en de beleggingen zijn geherrubriceerd. In de staat van baten en lasten is een primaire splitsing opgenomen in baten en lasten (geen salderingen meer). Het kasstroomoverzicht is nu gesplitst in kasstroom uit beleggingsactiviteiten en kasstroom uit pensioenactiviteiten. Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de cijfers over 2007 in de jaarrekening 2008 als gevolg van deze wijzigingen in de presentatie aangepast. Deze nieuwe manier van presenteren heeft geen enkel effect op het vermogen en/of resultaat.

Aandelen

Aandelen zijn opgenomen tegen actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële noteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

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

Vastrentende waarden

- Obligaties zijn gewaardeerd tegen actuele waarde plus de lopende rente. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële noteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.
- Preferente aandelen vastrentend zijn opgenomen tegen actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële noteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

- Leningen op schuldbekentenis zijn opgenomen tegen actuele waarde inclusief de lopende rente. Bij de bepaling van deze waarde wordt rekening gehouden met de actuele marktrente, de resterende looptijd, het aflossingspatroon en het risico van vervroegde aflossing.

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

Onroerend goed

Onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde zijnde de taxatiewaarde op balansdatum. De taxatiewaarde van de woningen betreft de waarde bij complex-gewijze verkoop aan derden in verhuurde staat. De taxatiewaarde van het overige onroerend goed is gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt rekening gehouden met een discontovoet (4% tot 4,5%, vóór risico-opslagen) die is afgeleid van de vastgestelde rendementseisen en een aantal factoren zoals leegstand, inflatie, huurindexering en belastingen. Eind 2008 is de gehele portefeuille door onafhankelijk beëdigde taxateurs gewaardeerd. Onroerend goed in ontwikkeling wordt opgenomen tegen verkrijgingsprijs.

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

Derivaten

De stichting kan in het kader van het vermogensbeheer en risicoreductie gebruik maken van derivaten 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 en van rente- en inflatiederivaten. 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 derivaten.

De valutatermijncontracten en de rente- en inflatiederivaten worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum. Voor de valutatermijncontracten is dit de forwardkoers van alle afzonderlijke afgesloten valutatermijncontracten. De rente- en inflatieswaps worden gewaardeerd tegen de in de markt geldende swaprentecurve en break-even inflatieswapcurve, waarbij gebruik wordt gemaakt van gevalideerde waarderingmodellen.

Bij een negatieve waarde wordt deze opgenomen onder de overige schulden en overlopende passiva.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

Overige beleggingen

Hieronder vallen niet-beursgenoteerde participaties in private equity, beleggingen in commodities (grondstoffen) en de op korte termijn belegde middelen. Private equity beleggingen worden gewaardeerd op (in volgorde) actuele waarde, verkrijgingsprijs of een lagere ingeschatte intrinsieke waarde. Commodities worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De vaststelling van deze actuele waarde geschiedt op basis van de officiële noteringen aan de diverse beurzen op balansdatum.

De verantwoording van waardemutaties van de actuele waarde vindt plaats bij de indirecte beleggingsopbrengsten. De op korte termijn belegde middelen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de verkrijgingsprijs.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

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. Het fonds loopt hierbij geen beleggings- en actuariële risico's anders dan tegenpartijrisico. In 2008 heeft zich dit niet voorgedaan.

Overige vorderingen en overlopende activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

Bestemmingsreserve

De bestemmingsreserve wordt gevormd door het aanwezige fondsvermogen voor zover dat uitgaat boven een reële dekkinggraad van 130%.

Overige reserves

De overige reserves worden salderend bepaald en zijn het restant tussen het fondsvermogen en overige activa enerzijds, en de voorziening pensioenverplichtingen, de bestemmingsreserve en overige passiva anderzijds.

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 waardeveran-

deringen via de beleggingsopbrengsten zijn verantwoord (bijvoorbeeld onroerend goed en private equity).

- Waardevermeerderingen van derivaten, die als afdekkingsinstrument dienen en effectief zijn (bijvoorbeeld afdekkingen van vreemde valuta).

De herwaarderingsreserve is opgenomen onder de overige reserves.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

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 2009 toegekende verhoging van de opgebouwde pensioenaanspraken van 3,50% in de basisregeling. De opgebouwde pensioenaanspraken in de excedentregeling zijn per 1 januari 2009 niet verhoogd. In de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is geen rekening gehouden met (on)voorwaardelijke indexaties tijdens de actieve diensttijd na 1 januari 2009.

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. Per 1 januari 2009 zijn de uitgestelde en ingegane pensioenen niet verhoogd. In de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen is geen rekening gehouden met de in het pensioenreglement opgenomen voorwaardelijke indexaties na 1 januari 2009. Voor inactieve deelnemers is geen sprake van onvoorwaardelijke indexaties. Zie voor een verdere toelichting bijlage 2 en 3.

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

Rekenrente

De per 31 december 2008 van toepassing zijnde rentetermijnstructuur zoals die door DNB wordt gepubliceerd (2008: 3,6%; 2007: 4,8%).

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (vervolg)

Overlevingstafels

Mannen: volgens de overlevingstafel GBM 2000-2005 met vier jaar leeftijdsterugstelling.

Vrouwen: volgens de overlevingstafel GBV 2000-2005 met twee jaar leeftijdsterugstelling.

Er is een opslag opgenomen van 2,7% op de VPV voor toekomstige sterfteontwikkelingen.

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.

Waarderingsgrondslagen voor onderdelen uit de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen

De mutaties voorziening pensioenverplichtingen zijn in 2008 berekend op basis van de bovengenoemde veronderstellingen inclusief de van de ultimo 2007 geldende rentetermijnstructuur afgeleide forwardcurve. In 2007 zijn de mutaties nog gebaseerd op een rentevoet van 4%.

Overige schulden en overlopende passiva

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

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:

	2008	2007
1 Euro = US Dollar	1.39010	1,46200
1 Euro = 100 Yen	1.26010	1,63330
1 Euro = Pond Sterling	0.96685	0,73445

Grondslagen voor resultaatbepaling

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 onroerend goed;
- interest;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten.

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Deze zijn inclusief transactiekosten.

Premiebijdragen

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

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.

Saldo overdracht van rechten

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit pensioenactiviteiten.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2008

2007

Algemeen

Van het belegd vermogen van ruim 2,8 miljard euro is ongeveer 77% beursgenoteerd, en ongeveer 23% niet-beursgenoteerd. Deze laatste betreft voornamelijk onroerend goed en private equity; de waardering en gehanteerde modellen worden in de waarderingsgrondslagen en in de toelichting bij de betreffende categorie uiteengezet.

1 Aandelen

Balanswaarde per 1 januari	2.152.643	2.488.399
Aankopen	641.126	71.020
Verkopen	(572.087)	(426.826)
Waardemutaties	(902.555)	20.050
	<hr/>	<hr/>
Balanswaarde per 31 december	1.319.127	2.152.643

		2008		2007
	%	Bedrag	%	Bedrag
Specificatie naar regio				
Europa ex Verenigd Koninkrijk	30,0	396.255	38,7	831.903
waarvan Nederland	3,9	50.888	5,0	108.175
Verenigd Koninkrijk	5,5	71.761	7,4	158.748
Noord-Amerika	26,5	349.235	22,9	493.545
Japan	16,0	210.619	13,0	280.238
Pacific Rim exclusief Japan	7,3	96.822	8,1	174.498
Emerging markets	14,7	194.435	9,9	213.711
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	1.319.127	100,0	2.152.643

		2008		2007
	%	Bedrag	%	Bedrag
Specificatie naar sector				
Energie	7,6	100.451	8,1	174.749
Materialen	6,9	91.250	8,2	176.615
Industrie	12,9	170.311	13,8	296.626
Consumenten: Auto/Media e.d.	14,2	186.846	11,9	255.315
Consumenten: Voeding/Drank	8,5	111.948	7,1	152.914
Gezondheid	11,5	151.735	7,7	165.703
Financiële instellingen	18,9	249.193	24,9	536.660
Informatietechnologie	9,7	128.288	10,2	218.963
Telecommunicatie	5,5	71.855	4,5	96.540
Nutsbedrijven	4,3	57.250	3,6	78.558
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	1.319.127	100,0	2.152.643

Eind 2008 is besloten het uitlenen van effecten op te schorten, waarna het terughalen van de effecten in gang is gezet. Per eind 2008 was nog een bedrag van 10 miljoen euro (actuele waarde) door het fonds uitgeleend. Ter dekking van het uit deze uitlening voortvloeiende risico van niet-teruglevering zijn voor 15 miljoen euro (actuele waarde) aan zekerheden verkregen, in 2007 was dit respectievelijk 404 miljoen euro en 433 miljoen euro. Vanaf 7 januari 2009 zijn geen effecten meer uitgeleend.

Per 31 december 2008 is niet direct belegd in aandelen Unilever NV en Unilever Plc.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2008		2007	
2 Vastrentende waarden				
Balanswaarde per 1 januari		1.150.880		900.133
Aankopen		296.410		755.714
Verkopen		(596.627)		(480.896)
Waardemutaties		(43.736)		(24.071)
		<hr/>		<hr/>
Balanswaarde per 31 december		806.927		1.150.880
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	98,6	795.264	98,9	1.137.984
Leningen op schuldbekentenis	1,4	11.663	1,1	12.896
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	806.927	100,0	1.150.880
Portefeuilleverdeling	%	Bedrag	%	Bedrag
Europese staatsobligaties	20,0	161.643	56,8	654.043
Bedrijfsobligaties	44,4	357.931	32,9	378.776
Hoogrenderende obligaties	35,6	287.353	10,3	118.061
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	806.927	100,0	1.150.880
Duration (gemiddeld in jaren)				
Obligaties		6,6		6,6
3 Onroerend goed				
Balanswaarde per 1 januari		586.762		550.669
Aankopen/investeringen		14.233		5.703
Verkopen/desinvesteringen		(6.727)		(13.392)
Waardemutaties		(13.908)		43.782
		<hr/>		<hr/>
Balanswaarde per 31 december		580.360		586.762
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Woningen	69,0	400.700	69,2	406.121
Winkels	23,9	138.585	23,1	135.503
Kantoren	7,1	41.075	7,7	45.138
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	580.360	100,0	586.762

De gehele onroerendgoedportefeuille betreft Nederlands direct vastgoed in euro's.

Onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde zijnde de taxatiewaarde op balansdatum. De taxatiewaarde van de woningen betreft de waarde bij complex-gewijze verkoop aan derden in verhuurde staat. De taxatiewaarde van het overige onroerend goed is gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt rekening gehouden met een discontovoet (4% tot 4,5%, vóór risico-opslagen) die is afgeleid van de vastgestelde rendementseisen en een aantal factoren zoals leegstand, inflatie, huurindexering en belastingen. Eind 2008 is de gehele portefeuille door onafhankelijk beëdigde taxateurs gewaardeerd. Onroerend goed in ontwikkeling wordt opgenomen tegen verkrijgingsprijs.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2008

2007

4 Derivaten

Rente- en inflatieswaps

In 2008 is gestart met het afsluiten van rente- en inflatieswapcontracten. De totale nominale waarde van de afgesloten renteswaps bedraagt 149 miljoen euro en hiermee is ongeveer 2,5% van de rentemismatch (rentegevoeligheid van het fonds) afgedekt.

De totale nominale waarde van de afgesloten inflatieswaps bedraagt 93 miljoen euro en hiermee is ongeveer 2,5% van de benodigde inflatiebeoefte afgedekt. Ultimo 2008 was de totale actuele waarde van deze derivaten 4,5 miljoen euro.

Valutatermijncontracten

Ultimo 2008 zijn de obligaties in US dollars afgedekt alsmede 70% van de strategische marktwaarde van de aandelen in US dollars en Japanse yen en 60% van de strategische marktwaarde van de aandelen in Australische dollars en Britse ponden. Het ongerealiseerd resultaat op balansdatum is in totaal 17,7 miljoen euro, waarvan obligaties -4,0 miljoen euro en aandelen 21,7 miljoen euro.

	Valuta soort	Exposure (contractpositie)	Totaal afgedekt	Gemiddelde forwardkoers per 31.12.2008
Obligaties	USD	375 mln	375 mln	1,3884
Aandelen	USD	475 mln	314 mln	1,3870
Aandelen	JPY	26.900 mln	16.500 mln	1,2572
Aandelen	AUD	129 mln	76 mln	2,0002
Aandelen	GBP	73 mln	43 mln	0,9661

De waardering is gebaseerd op de koersen van alle afzonderlijke afgesloten valutatermijncontracten.

5 Overige beleggingen

Onder overige beleggingen vallen beleggingen in private equity, commodities (grondstoffen) en op korte termijn belegde middelen.

Private Equity

Balanswaarde per 1 januari	35.063	21.775
Aankopen	15.930	12.711
Verkopen	(562)	(369)
Waardemutaties	(1.328)	946
Balanswaarde per 31 december	49.103	35.063

Private equity beleggingen worden gewaardeerd op (in volgorde) actuele waarde, verkrijgingsprijs of een lagere ingeschatte intrinsieke waarde. Ongeveer de helft van deze beleggingen is per ultimo 2008 gewaardeerd op een best-guess inschatting van de betreffende private equity managers.

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2008	2007
Commodities		
Balanswaarde per 1 januari	-	-
Aankopen	87.397	-
Verkopen	-	-
Waardemutaties	(47.266)	-
	<hr/>	<hr/>
Balanswaarde per 31 december	40.131	-
Op korte termijn belegde middelen		
Dit betreft voornamelijk middelen die op een termijn van minder dan een maand zijn uitgezet.	7.600	9.600
De stichting heeft bij verschillende partijen de beschikking over diverse faciliteiten op de geldmarkt.		
6 Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	30.997	33.787
Uitkering herverzekering	(3.420)	(3.269)
Resultaat op herverzekering	3.233	479
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	30.810	30.997
7 Overige vorderingen en overlopende activa		
Terug te vorderen belastingen	330	324
Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering	400	300
Inventaris	-	2
Te ontvangen huren	112	530
Afgegeven zekerheden commodities (collateral)	2.588	-
Overige vorderingen	254	429
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.684	1.585
8 Liquide middelen		
De stichting heeft kredietfaciliteiten tot een bedrag van 45 miljoen euro ter afdekking van een eventueel tijdelijk tekort op de lopende rekening.		
9 Stichtingskapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal	5	5
Bestemmingsreserve	-	26.853
Overige reserves ¹⁾	13.954	1.537.771
	<hr/>	<hr/>
Totaal	13.959	1.564.629

Tegen het eind van 2008 is Progress in een situatie van dekkingstekort gekomen en ontstond de verplichting om een korte- en langetermijn herstelplan op te stellen. In deze plannen volgen wij de afspraken die wij eerder in onze uitvoeringsovereenkomst met Unilever Nederland hebben vastgelegd. Volgens het bij DNB ingediende herstelplan herstelt de dekkingsgraad zich binnen

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2008

2007

de wettelijke termijn van drie jaar naar het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen. Er zijn geen aanvullende maatregelen nodig. Aan het herstel wordt vooral bijgedragen door het rendement op ons belegd vermogen. In de eerste jaren geeft ook de verhoogde premie een impuls aan de dekkingsgraad. Nadat de dekkingsgraad op niveau is (en de premie weer daalt), draagt ook de sovabiliteitsvrijval bij aan verbetering van de dekkingsgraad.

Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichtingen

	2008	2007
Minimaal vereist eigen vermogen	5% = 138 miljoen euro	5% = 120 miljoen euro
Vereist eigen vermogen	25% = 714 miljoen euro	29% = 697 miljoen euro
Aanwezig eigen vermogen	0,5% = 14 miljoen euro	65% = 1.561 miljoen 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	101%	165%
Reële dekkingsgraad	75%	131%

¹⁾ inclusief herwaarderingsreserve 3 miljoen euro (vorig jaar 55 miljoen euro)

10 Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen	2.731.516	2.370.837
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	30.810	30.997
Totaal	2.762.326	2.401.834

De duration van de pensioenverplichtingen bedraagt per ultimo 2008 ongeveer 13 (2007: circa 12).

Als de rente met 0,1% daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met ongeveer 1,3% toe.

Bij een rentestijging van 0,1% geldt het omgekeerde.

Voorziening pensioenverplichtingen naar soort deelnemer

Actieve deelnemers	583.614	483.941
Gewezen deelnemers	356.220	236.379
Pensioentrekkenden	1.822.492	1.681.514
Totaal	2.762.326	2.401.834

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Mutaties alle categorieën in aantallen	Actieve Deelnemers	Gewezen Deelnemers	Pensioen- trekkenden
Stand per 1 januari	4.535	8.471	12.383
Nieuwe toetredingen	192	-	-
Herintredingen	17	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	(672)	672	-
Waardeoverdracht	-	(186)	-
Ingang pensioen	(137)	(324)	703
Overlijden	(8)	(31)	(603)
Afkoop	-	(1)	(49)
Andere oorzaken	(6)	4	(6)
Stand per 31 december	3.921	8.605	12.428

Nadere onderbouwing van de mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen: zie 19 (toelichting op staat van baten en lasten).

	2008	2007
11 Overige schulden en overlopende passiva		
Nog te betalen en vooruitontvangen bedragen		
Beleggingen	460	525
Investerings vastgoed	79	283
Commodities	40.131	-
Zekerheden rente-/inflatieswaps (collateral)	5.340	-
Zekerheden valutatermijncontracten (collateral)	30.198	-
Belastingen	4.654	6.113
Unilever Nederland B.V.	339	1.805
Overige schulden	3.427	3.371
	84.628	12.097

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In februari 2008 startte de Deelnemersraad een procedure tegen Progress over de wijze waarop de verhoging van de ingegane pensioenen in ons Pensioenreglement 2007 is vastgelegd. De Deelnemersraad had eerder negatief advies uitgebracht over dit pensioenreglement. Progress is van mening dat de wijze van vastlegging een direct gevolg is van de nieuwe Pensioenwet en het indexatiebeleid hiermee niet is gewijzigd. Progress volgde om deze reden het advies niet op. De mondelinge behandeling van deze zaak vond in maart 2008 plaats bij de Ondernemingskamer. In augustus 2008 verzocht de Ondernemingskamer om aanvullende informatie.

Ten tijde van deze publicatie was nog geen uitspraak gedaan.

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2008	2007
12 Directe beleggingsopbrengsten		
Aandelen		
Dividend	19.718	19.444
Vastrentende waarden		
Interest	33.833	38.765
Onroerend goed		
Bruto opbrengsten	29.537	29.082
Vaste kosten	(1.129)	(1.091)
Variabele kosten	(599)	(884)
Onderhoudskosten	(6.552)	(6.712)
Subtotaal onroerend goed	21.257	20.395
Overige beleggingen		
Private equity		
Dividend	459	-
Commodities		
Vergoeding afgegeven zekerheden	67	-
Op korte termijn belegde middelen		
Interest	854	518
Subtotaal overige beleggingen	1.380	518
Totaal directe beleggingsopbrengsten	76.188	79.122
13 Indirecte beleggingsopbrengsten		
Waardemutaties:		
Aandelen	(902.555)	20.050
Vastrentende waarden	(43.736)	(24.070)
Onroerend goed	(13.908)	43.782
Derivaten	(89.077)	24.002
Overige beleggingen	(48.594)	947
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	(1.097.870)	64.711

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2008	2007
14 Kosten van vermogensbeheer		
Aandelen	(2.300)	(2.352)
Vastrentende waarden	(1.401)	(1.243)
Onroerend goed	(228)	(2.240)
Derivaten	(26)	(8)
Overige beleggingen	(112)	(33)
Totaal kosten vermogensbeheer	(4.067)	(5.876)
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico v.h. pensioenfonds	(1.025.749)	137.957
15 Premiebijdragen		
Werkgeverspremies	889	1.117
Werknemerspremies	882	959
Premies aanvullende Anw-verzekering	454	487
Premies aanvullende verzekeringen voor SpaarJaren en PlusPensioen	146	116
Premies vrijwillige AOW-verzekering	(45)	(52)
Fonds Voorheffing Pensioenverzekering	131	292
Doorbelaste premie verkochte bedrijven	-	6
	2.457	2.925
Premie in miljoenen euro's		
Totale kostendeekkende premie	44,5	65,6
Totale feitelijke premie	2,5	2,9
De kostendeekkende premie geeft de waarde van de pensioenaangroei in 2008 weer (inclusief indexatie actieve deelnemers per 1 januari 2009) en de daarbij behorende solvabiliteitsmarge (29%). Deze premie is vastgesteld op basis van de primo 2008 geldende rentetermijnstructuur. Voor nadere toelichting, zie overige gegevens onder uitvoeringsovereenkomst.		
16 Overige baten		
Interest	248	208
Overige	24	25
	272	233

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2008	2007
17 Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	(123.532)	(122.634)
Partnerpensioen	(36.305)	(35.625)
Wezenpensioen	(194)	(162)
Subtotaal	(160.031)	(158.421)
Individuele vervroegde uittredingen	(1.091)	(1.863)
Totaal pensioenuitkeringen (netto)	(161.122)	(160.284)
Onderverdeling pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	(126.384)	(125.303)
Partnerpensioen	(36.331)	(35.703)
Wezenpensioen	(194)	(162)
Anw-verzekering	(542)	(522)
Individuele vervroegde uittredingen	(1.091)	(1.231)
Totaal pensioenuitkeringen (bruto)	(164.542)	(162.921)
Opbrengsten uit hoofde van herverzekeringen:		
Ouderdomspensioen	2.852	2.669
Partnerpensioen	568	600
	3.420	3.269
Eenmalige uitkering inzake arbeidsongeschiktheid	-	(632)
Totaal pensioenuitkeringen (netto)	(161.122)	(160.284)

Mutaties pensioentrekenden in aantallen	Ouderdoms- pensioen	Partner- pensioen	Overige
Stand per 1 januari	7.917	4.386	80
Ingang pensioen	461	234	8
Overlijden	(354)	(249)	-
Afkoop	(27)	(22)	-
Andere oorzaken	1	(2)	(5)
Stand per 31 december	7.998	4.347	83

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2008	2007
18 Pensioenuitvoeringskosten		
Salarissen en sociale lasten	2.721	2.633
Automatiseringskosten	1.284	1.715
Aandeel in de kosten dienstafdelingen Unilever Nederland	859	952
Kosten huisvesting	301	290
Adviseurskosten	860	855
Accountantskosten	140	72
Reis- en verblijfkosten	326	282
Kosten extern vermogensbeheer	1.925	1.791 ¹⁾
Overige kosten	(1.286) ²⁾	678
	<hr/>	<hr/>
Subtotaal	7.130	9.268
Vermogensbeheer	(4.067)	(5.876)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	3.063	3.392
19 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		
Stand per 1 januari	2.401.834	2.555.319
Benodigde rente	108.530	102.027
Uitkeringen (bruto)	(164.542)	(162.921)
Verhoging opgebouwde aanspraken actieven	13.541	24.090
Verhoging aanspraken inactieven	-	30.192
Pensioenopbouw en risico-opslagen	20.932	28.498
Resultaat op technische grondslagen	(9.896)	(2.045)
Waardeoverdrachten	(3.410)	(1.038)
Vrijval voor kosten	(3.295)	(3.257)
Overige oorzaken	1.916	1.401
Wijziging rentetermijnstructuur	396.716	(171.111)
	<hr/>	<hr/>
Vermeerdering voorziening pensioenverplichtingen door bijzondere oorzaken		
Reservering voor overgang nieuwe overlevingstafels	-	679
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	2.762.326	2.401.834
	<hr/>	<hr/>
Totaal mutatie ten opzichte van voorgaand jaar	(360.492)	153.485

De rentetoevoeging in 2008 is gebaseerd op de primo boekjaar geldende 1-jaarsrente volgens de rentetermijnstructuur zoals die door DNB wordt gepubliceerd. In 2007 is de rentetoevoeging nog op 4% gebaseerd.

¹⁾ inclusief eenmalige opbrengst van 0,3 miljoen euro (class actions)

²⁾ inclusief eenmalige opbrengst van 1,9 miljoen euro (teruggaaf winstbelasting Frankrijk)

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

2008

2007

20 Saldo overdrachten van rechten

Individuele overgenomen waardeoverdrachten	2.485	2.773
Individuele overgedragen waardeoverdrachten	(5.079)	(3.282)
	<hr/>	<hr/>
	(2.594)	(509)
Mutatie VPV individuele overgenomen waardeoverdrachten	1.947	3.132
Mutatie VPV individuele overgedragen waardeoverdrachten	(5.357)	(4.170)
	<hr/>	<hr/>
	(3.410)	(1.038)

21 Overige lasten

Interest (op uitgaande waardeoverdrachten)	(120)	(66)
Overige	(72)	(206)
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(192)	(272)

Algemene opmerkingen

Omzet

Premiebijdragen	2.457	2.925
Directe beleggingsopbrengsten	76.188	79.122
	<hr/>	<hr/>
	78.645	82.047

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 2008: 34, per 31 december 2007: 33) 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 ontvangen in totaal een bezoldiging van 14.125 euro (2007: 15.000 euro) vanwege hun bestuurslidmaatschap bij de stichting.

Rotterdam, 22 april 2009

Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress"
Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot (voorzitter)
W.A. de Gier (plv. voorzitter)
P. Kuipers
P. de Lang
F.W. van Rosmalen

Mevrouw M.J.F. Rots
J.J. Tabak
H.P. Toolens
C.W. van der Waaij
J.R.B. Zeeuw



OVERIGE GEGEVENS 2008



Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" te Rotterdam is aan Towers Perrin Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2008.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenkomstig met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het fonds mij geïnformeerd ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard. Als onderdeel daarvan:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen zal kunnen nakomen.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Met inachtneming van het voorafgaande en het navolgende verklaar ik dat naar mijn overtuiging is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet met dien verstande dat het pensioenfonds een dekkingstekort heeft maar voor 1 april 2009 een korte- en langetermijnherstelplan heeft ingediend bij De Nederlandsche Bank dat voldoet aan de daaraan gestelde eisen.

De Technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijke Minimaal Vereist Eigen Vermogen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk Vereist Eigen Vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een dekkingstekort.

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" is naar mijn mening onvoldoende vanwege een dekkingstekort. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Rotterdam, 22 april 2009

A.B.J.M de Hoon AAG
verbonden aan Towers Perrin Netherlands B.V.

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 2008 van Stichting Pensioenfonds Unilever Nederland "Progress" te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de staat van baten en lasten over 2008 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 2008 en van het resultaat over 2008 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 f 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, 8 mei 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. S. Barendregt-Roojers 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 2008 in concept, de jaarrekening, het deskundigheidsplan en het communicatiebeleidsplan doen toekomen. De Raad van Bestuur heeft voorts in een gezamenlijke bijeenkomst met het Verantwoordingsorgaan op 22 april 2009 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 2008 de aan haar toebedeelde taken naar behoren heeft uitgevoerd en daarbij een evenwichtig beleid heeft gevoerd.

Het Verantwoordingsorgaan is voorts van oordeel dat de Raad van Bestuur de principes voor goed pensioenfondsbestuur correct naleeft.

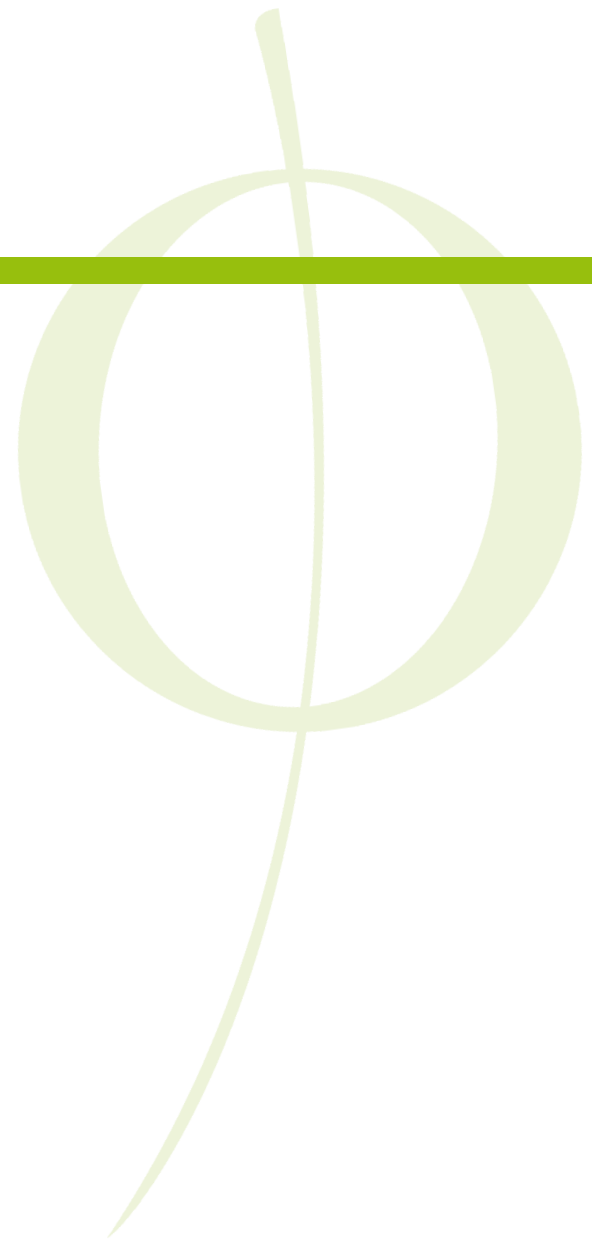
De Raad van Bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan.

Bestemming resultaat 2008

Van het resultaat over 2008, totaal -1.550.670 euro is 26.853.000 euro ten laste gebracht van de bestemmingsreserve en 1.523.817 euro ten laste van de overige reserves.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.



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 actuaaris 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 excasokosten 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 actuaaris 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-jaars verwachting voor Nederland zoals gepubliceerd door Consensus Economics. Progress kan, de adviserend actuaaris 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;

Afspraken uit de Uitvoeringsovereenkomst met Unilever (vervolg)

- 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;
 - 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 vermogensoverschot 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.

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.

Collateral

Zekerheidsstelling ten behoeve van de beperking van het tegenpartijrisico bij het gebruik van derivaten, commodities en securities lending.

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

Verzamelaar 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.

Verklaring van een aantal begrippen (vervolg)

Overschotreserve

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

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 derivaten met als doel de dekkingsgraad 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

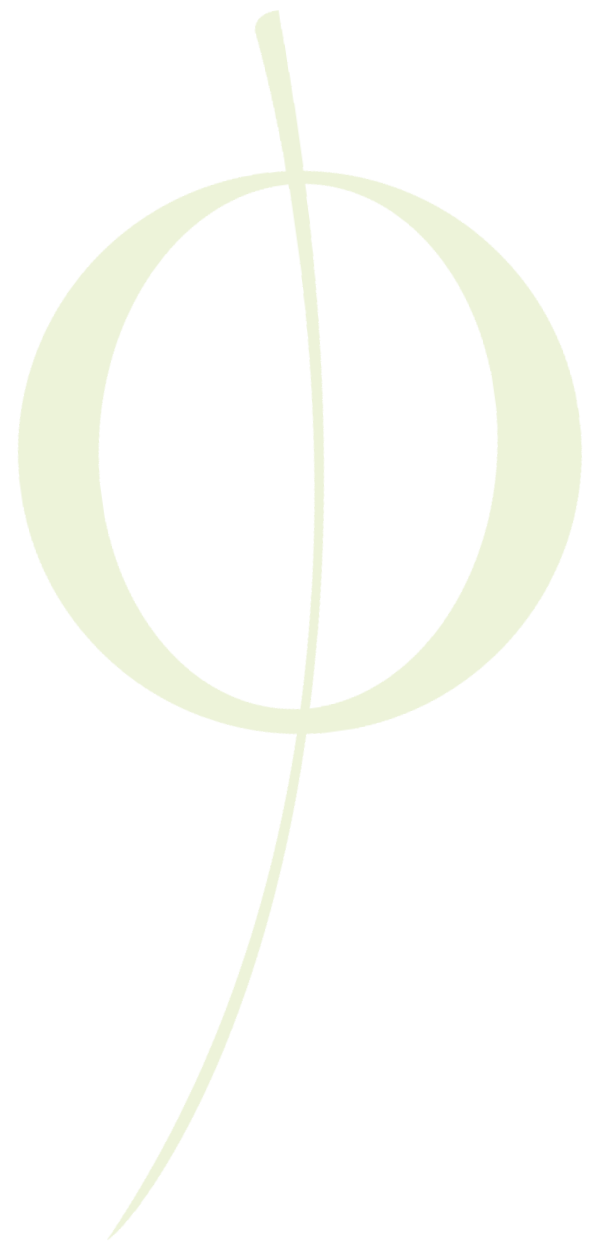
Verzamelnaam voor aandelen die een kleine marktkapitalisatie vertegenwoordigen.

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)

	2008	2007	2006	2005
Aantallen deelnemers				
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	3.921	4.535	4.772	4.971
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.605	8.471	8.553	8.839
Pensioentrekkenden	12.428	12.383	12.359	12.203
Totaal	24.954	25.389	25.684	26.013
Vermogenspositie ¹⁾				
Fondsvermogen	2.776	3.968	3.993	3.774
Voorziening pensioenverplichtingen	2.762	2.402	2.555	2.483
Dekkingsgraad (nominaal)	101 %	165%	156%	152%
Premiebijdragen				
Werkgeverspremies	0,9	1,1	41,3	46,6
Werknemerspremies	0,9	1,0	0,4	0,5
Negatieve werkgeverspremie	-	-	-	-
Beleggingsopbrengsten	(1,026)	138	348	610
Pensioenuitkeringen	(161)	(160)	(156)	(150)
Beleggingen				
Aandelen	1.319	2.152	2.488	2.310
Vastrentende waarden	807	1.151	900	850
Onroerend goed	580	587	551	553
Derivaten	22	11	1	-
Overige beleggingen	97	45	24	31
Totaal	2.825	3.946	3.964	3.744
Rendementen (1 jaar) (in procenten)				
Aandelen	(42,2)	1,7	12,7	30,2
Vastrentende waarden	(4,4)	2,0	0,5	4,6
Onroerend goed	1,2	12,1	11,5	8,2
Totaal (inclusief derivaten en overige beleggingen)	(26,5)	3,7	9,6	19,4

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

2004	2003	2002	2001	2000	1999
5.404	5.614	5.695	6.453	6.963	7.096
8.833	9.968	10.118	8.472	8.454	8.708
12.055	11.886	11.777	11.229	11.019	10.747
26.292	27.468	27.590	26.154	26.436	26.551
3.265	3.152	2.926	3.439	3.997	4.369
2.389	2.419	2.328	2.189	2.035	1.972
137%	130%	126%	157%	196%	222%
45,6	-	-	-	-	-
0,5	0,1	-	-	-	-
-	-	-	(221)	(442)	(159)
262	360	(465)	(212)	179	891
(147)	(142)	(133)	(122)	(112)	(103)
1.985	1.889	1.567	1.790	2.257	2.663
672	629	674	899	990	956
548	586	628	693	685	574
1	2	-	(2)	-	-
28	11	31	31	34	133
3.234	3.117	2.900	3.411	3.966	4.326
9,8	16,8	(29,7)	(16,9)	(4,1)	43,4
6,5	5,2	8,7	6,1	7,8	(2,1)
8,0	7,8	10,2	14,0	35,0	14,1
8,7	13,0	(13,5)	(5,4)	4,3	25,1



BIJLAGEN 2008



Bijlage 1

Personalia per 31 december 2008

Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot *(voorzitter)*
W.A. de Gier *(plv. voorzitter)*
P. Kuipers
P. de Lang
F.W. van Rosmalen
Mevrouw M.J.F. Rots
J.J. Tabak
H.P. Toolens
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 *(onroerend goed)*
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.J. Zegger

Actuaris

Towers Perrin

Accountant

Pricewaterhousecoopers
Accountants N.V.

Verantwoordingsorgaan

L. Boogaard *(U)*
L.J. van Dongen *(G)*
L.C.M. Gloudemans *(W)*
G. Tuinenburg *(W)*
P.H.J.M. Visee *(U)*
W.A.M. Wehmeyer *(G)*

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)*
G. Tuinenburg *(W)*
R. Velds *(G)*
J. van Vliet *(G)*
A.G.A. de Vreede *(G)*
G. Warring *(W)*
J. Weeda *(G)*
W.A.M. Wehmeyer *(G)*
Vacature *(W)*

(G) = Gepensioneerdenleden

(U) = Unilever

(W) = Werknemersleden

Mutaties

In de Raad van Bestuur is mevrouw Schepens opgevolgd door de heer Tabak, de heer Moolenburgh door de heer Kuipers en de heer Poldermans door de heer Toolens.

In de Deelnemersraad is de heer Toolens opgevolgd door de heer Wehmeyer.

In het Progress Advisory Committee is de heer Visee opgevolgd door de heer Zegger.

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 2009 een premie van een 0,5% over de pensioengrondslag tot een salaris van 61.058 euro; voor het salaris-gedeelte boven deze grens is de premie 3%.

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 12.535 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 Anwpensioen.

Arbeidsongeschiktheidsvoorzieningen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 48.118 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 middelloonpensioen tot een salaris van 69.989 euro (en het tot 2007 opgebouwde eindlooppensioen) 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 69.989 euro geldt wel een voorwaardelijke indexatie. Dit geldt alleen voor de pensioenopbouw die vanaf de invoering van de middelloonregeling - dus vanaf 2007 - plaatsvindt en betreft dus een klein gedeelte van de totale pensioenopbouw. Ook bij deze voorwaardelijke indexatie is een jaarlijkse verhoging op basis van de CAO-loonstijging het uitgangspunt. Het beleggingsresultaat van Progress van de afgelopen vijf jaar bepaalt echter of dit ook kan worden nagekomen of dat de indexatie over dit gedeelte van de pensioenopbouw lager uitkomt dan de CAO-loonstijging.

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 vanaf 2007 over het salaris vanaf 69.989 euro rekening gehouden met de behaalde beleggingsresultaten van Progress in de afgelopen vijf jaar. 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.

Overgangmaatregelen

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 11.351 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 48.118 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

eerder 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 kapitaaldeckingsstelsel. 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 benadering 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 risico-profiel 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 dit 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 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 ondertekend door hen. 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, dienende volgende aspecten in overweging te worden genomen: kwaliteit, continuïteit, deskundigheid, efficiëntie, 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 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 voorgenomen 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 2009

	Strategische mix	Minimum	Maximum
Aandelen	51%	41%	61%
Vastrentende waarden	28%	23%	33%
Onroerend goed	15%	10%	20%
Private Equity	2%	0%	3%
Commodities	4%	2%	6%
Cash	0%	(5%)	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.

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 kan effecten uitlenen. 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 De Nederlandsche Bank 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 over. 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 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 roerende zaken worden gewaardeerd tegen marktwaarde.

Bijlage 5

Strategische mix en benchmarkbeschrijving - ultimo 2008

Asset Categorie	Benchmark
Beursgenoteerde aandelen	Customized Aandelen benchmark
Vastrentende waarden	Customized Vastrentende Waarden benchmark
Onroerend Goed	Customized ROZ IPD Index
Private Equity	Portefeullierendement is Benchmarkrendement
Commodities	S&P GSCI Official close Index Total Return (in USD) Hedged

Beursgenoteerde Aandelen	
<i>Large Caps</i>	
Continentaal Europa	MSCI Europe ex Uk Total Return Net Dividends Reinvested (in EUR)
Verenigd Koninkrijk	FTSE UK Series All-Share Total Return (in GBP)
Verenigde Staten	Russel 1000 Total Return Dividends Reinvested (in USD)
Japan	50% Topix Total Return with Dividends Included (in JPY) + 50% 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 Value Total Return Dividends Reinvested (in USD)

Vastrentende Waarden	
Europese Staatsobligaties	62,5% * IBOXX Euro Sovereign Total Return Index (in EUR) + 37,5% * 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 Index Nederland

