

Jaarverslag 2006



STICHTING PENSIOENFONDS KONINKLIJKE COSUN

Inhoud

1 PROFIEL

2 KERNCIJFERS

3 BESTUURSVERSLAG

- 3 Personalia
- 4 Externe ontwikkelingen op pensioengebied
- 6 Ontwikkelingen bij het Fonds
- 9 Financiering en financiële positie
- 10 Beleggingen

13 JAARREKENING

- 14 Balans
- 15 Staat van baten en lasten
- 16 Kasstroomoverzicht
- 17 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling
- 18 Toelichting op de balans
- 23 Toelichting op de staat van baten en lasten
- 25 Actuariële analyse van het saldo van baten en lasten

26 OVERIGE GEGEVENS

- 26 Bestemming saldo van baten en lasten
- 26 Accountantsverklaring
- 26 Actuariële verklaring
- 27 Samenvatting Pensioenregeling
- 28 Informatie over financiering van de Pensioenregeling
- 29 Aangesloten ondernemingen
- 30 Begrippenlijst
- Colofon

PROFIEL

De Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun (hierna genoemd: het Fonds) is statutair gevestigd in Breda. Het Fonds kent aanspraken op pensioenen toe en keert ze uit aan (gewezen) werknemers (inclusief hun nabestaanden of ex-partners) van een aantal binnen Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. samenwerkende bedrijven. Het Fonds werkt volgens een actuariële- en bedrijfstechnische nota. Daarin is het beleid met betrekking tot de financiële opzet en de grondslagen waarop het beleid berust, nader omschreven.

Het Fonds beheert de pensioenregeling voor circa 3.200 verzekerden. Deze regeling voorziet in een levenslang ouderdomspensioen vanaf 65 jaar, ter grootte van 70 procent van de pensioengrondslag (eindloonregeling). In de regeling is sprake van een maximum salaris. Voor zover van toepassing wordt dit bedrag vermeerderd met een opgebouwd ouderdomspensioen op basis van 1,75 procent

van het Fonds wordt door minstens twee bestuursleden bepaald. In het door het Fonds opgestelde deskundighedsplan is per onderwerp vastgelegd welke bestuursleden hierbij betrokken zijn.

De bestuursleden behartigen de belangen van de bij het Fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, aangesloten ondernemingen en overige belanghebbenden, zodat deze zich door het bestuur op evenwichtige wijze vertegenwoordigd voelen.

Het Fonds heeft een *deelnemersraad* met twaalf leden onder wie zes vertegenwoordigers van de gepensioneerden. De deelnemersraad is een adviesorgaan en is wettelijk bevoegd het bestuur te adviseren over bepaalde zaken. Daarnaast heeft de deelnemersraad instemmingsbevoegdheid voor de:

- vaststelling van het jaarverslag;



over variabele inkomensbestanddelen (geïndexeerde middelloonregeling). De regeling voorziet tevens in een nabestaanden-, wezen- en arbeidsongeschiktheidspensioen. Vanaf 2006 is de regeling uitgebreid met de regeling collectief pensioensparen, waarbij de deelnemer middels een beschikbaar premiesysteem een pensioenspaarkapitaal opbouwt.

Voor de pensioenaanspraken van de verzekerden is per balansdatum een voorziening opgebouwd van € 298 miljoen. De opgebouwde pensioenaanspraken zijn hiermee volledig gefinancierd. Op basis van een actuariële rekenrente van 4 procent, bedraagt de dekkingsgraad van het Fonds per balansdatum 140,2 procent.

Het belegd vermogen bedraagt circa € 419 miljoen en bestaat per balansdatum voor 47 procent uit vastrentende waarden en voor 53 procent uit zakelijke waarden.

Het *bestuur* van de Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun neemt de besluiten over de Pensioenregeling en de uitvoering daarvan. Het bestuur bestaat uit tien leden. De helft van hen is aangewezen door Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. De andere helft wordt gekozen of aangewezen uit de deelnemers. Het dagelijkse beleid

- indexering van aanspraken van gewezen deelnemers en gepensioneerden;
- voorstellen tot wijzigen van het pensioenreglement en statuten.

Voor beleggingen heeft het bestuur bepaalde taken gedelegeerd aan de *beleggingscommissie*. Deze implementeert en bewaakt het beleggingsbeleid, binnen het kader zoals het bestuur dat heeft vastgesteld. Vermogensbeheerders voeren het beleggingsbeleid uit binnen de daarvoor gestelde richtlijnen. Daarover rapporteren zij minstens eenmaal per kwartaal aan de beleggingscommissie.

De uitvoering en de administratie van de pensioenregeling zijn opgedragen aan het pensioenbureau van Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. De werkzaamheden van het pensioenbureau zijn vastgelegd in een administratieovereenkomst.

KERNCIJFERS

(Bedragen in duizenden euro's tenzij anders aangegeven)

Aantallen verzekerden	2006	2005	2004	2003	2002
Actieve deelnemers ¹⁾	1.097	1.161	1.219	1.270	1.318
Premievrije deelnemers	673	663	655	653	670
Pensioengerechtigden	1.436	1.445	1.461	1.452	1.439
	3.206	3.269	3.335	3.375	3.427

¹⁾ Inclusief arbeidsongeschikte deelnemers die een uitkering krachtens de WAO of WIA ontvangen.

Financiële gegevens

Percentage doorsneepremie	14,0	14,0	13,0	9,5	3,0
Premieopbrengsten	10.109 ⁵⁾	7.833	7.523	11.022 ²⁾	2.634
Uitkeringen	14.548	14.264	13.924	13.509	12.798
Indexeringspercentage rechten niet-actieven	1,25	1,45	0,82	1,18	3,24
Resultaat beleggingen	26.439	48.612 ⁴⁾	27.782	26.693	-/ 38.111
Saldo baten en lasten	28.001	23.786	15.289	42.717 ³⁾	-/ 58.856
Totaal vermogen	418.850	387.118	344.795	322.778	297.855
Technische voorziening excl. elders verzekerde pensioenverplichtingen					
- Berekend op basis van 4%	297.673	281.958	275.105	268.378	258.617
- Berekend op basis van markttrente	288.190	293.680			
Overige technische voorzieningen	1.010	1.272	1.310	1.309	28.864
Totaal Stichtingsvermogen	120.167	92.166	68.380	53.091	10.374

²⁾ Inclusief € 5 miljoen aanvullende storting.

⁴⁾ Aangepast door gewijzigde rubricering.

³⁾ Inclusief € 27,6 miljoen uit vrijval voorziening voor toekomstige indexatie.

⁵⁾ Inclusief € 2,1 miljoen eenmalige koopsom.

Rendement en solvabiliteitsratio's

(in procenten)

Netto rendement op beleggingen	5,65	13,74	8,47	9,23	-/ 11,39
Netto gemiddeld 5-jaars rendement	5,14	2,88	0,25	2,16	2,55
Dekkingsgraad					
- Berekend op basis van 4%	140,2	136,8	124,8	119,7	115,2
- Berekend op basis van markttrente	144,8	131,4			
- Percentage markttrente	4,26	3,67			

BESTUURSVERSLAG

Personalia

BESTUUR

NAMENS WERKGEVERS

Drs. Chr.H. Kraaijmes
Drs. J.M.M. Megens, *voorzitter*
Drs. W.P.C. van den Nieuwenhof
Drs. R.P. Smith RA, *vice-voorzitter*
E. Zwanink MA

VERTEGENWOORDIGER VAN

Suiker Unie
Raad van Beheer
Cosun Holding
Concerndirectie Cosun
Suiker Unie

NAMENS WERKNEMERS

R. Berends
A.P.J. Damen
A.J. van Dienst, *secretaris*
A.H. Duijm
J. van Laar, *plv. secretaris*

VERTEGENWOORDIGER VAN

Suiker Unie
Suiker Unie
Cosun Holding
Cosun / CFTC
Suiker Unie

BELEGGINGSCOMMISSIE

NAMENS WERKGEVERS

Drs. J.M.M. Megens
Drs. R.P. Smith RA, *voorzitter*

NAMENS WERKNEMERS

A.P.J. Damen
Ir. A.B. Matser

DEELNEMERSRAAD

H.C.I. Baal
Vacature
G. de Bruin
A.A.M. Evers
F.W. Muller
C.J.M. Roeken, *secretaris*
J.F.H. Rohling
Drs. M.M.H. Rutten, *voorzitter*
R.W. Schuitema
C.W. Vriens
A. van der Waal
Vacature

NAMENS

Gepensioneerden
Gepensioneerden
Suiker Unie
Gepensioneerden
Gepensioneerden
Cosun / CFTC
Gepensioneerden
Cosun Holding
Suiker Unie
Gepensioneerden
Suiker Unie
Suiker Unie

LOCATIE

Groningen

Cosun Hoofdkantoor
Cosun Hoofdkantoor
Groningen
Puttershoek
Dinteloord

PENSIOENBUREAU

C.C.M. Veraart, *manager pensioenbureau*
W.H.J. Adriaansen, *teamleider pensioenbureau*
L.J. Luijten, *secretaresse*
A.C.A. Geers, *medewerker pensioenadministratie*
H.A.M. Oostvogels BEc, *medewerker financiële administratie*

ACTUARIS

Mercer Human Resource Consulting B.V.

VERMOGENSBEHEERDERS EFFECTEN

Lombard Odier Darier Hentsch Asset Management (Nederland) N.V.
Blackrock Investment Management Ltd.
Legal & General Investment Management Ltd.

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants

ADVISEUR LANDELIJKE EIGENDOMMEN

Acvast Van der Slikke B.V.

BELEGGINGSADVISEUR

Klein Haneveld Consulting B.V.

Externe ontwikkelingen op pensioengebied

VUT, PREPENSIOEN EN LEVENSLLOOP

Met ingang van 1 januari 2006 is de *Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregelingen* (VPL) in werking getreden. Dit betekent onder meer dat alle pensioenregelingen per die datum aan de fiscale kaders, zoals deze gelden na invoering van deze wet, moeten zijn aangepast. Het uitgangspunt van deze wet is dat de werknemer pas op 65-jarige leeftijd stopt met werken. Eerder met pensioen gaan mag, maar dan worden de pensioenuitkeringen van de werknemer lager. Bij handhaving van een prepensioenregeling zou de premie voor de ondernemingen fiscaal worden belast. Om aan de bestaande pensioenregeling te blijven voldoen zou de premielast voor de ondernemingen daardoor te zwaar worden. De pensioenregeling moest daarom per 1 januari 2006 worden vervangen door een fiscaal toelaatbaar alternatief.

ALGEMENE ONTWIKKELINGEN

Met betrekking tot het in de voorgaande zin genoemde 'fiscaal toelaatbare alternatief', blijkt dat in het algemeen het overgrote deel van ondernemingen en pensioenfondsen heeft gekozen voor een combinatie van het verhogen van het opbouwpercentage en het verlagen van de AOW-franchise bij het bepalen van de premies. Ook zijn de aanpassingen voor het merendeel kostenneutraal uitgevoerd en is er een overgangsregeling gehanteerd voor 55-plussers.

PENSIOENFONDS

Het Pensioenfonds Koninklijke Cosun heeft op verzoek van Cosun eveneens per 1 januari 2006, op grond van overleg tussen vakorganisaties en Suiker Unie, de pensioenregeling voor alle aangesloten ondernemingen aangepast. In dit bestuursverslag staat bij het onderdeel pensioenreglement in het kort omschreven hoe het Fonds de aanpassingen heeft doorgevoerd.

WIA VERVANGT WAO

Per 1 januari 2006 is het WAO-stelsel vervangen door de *Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen* (WIA). In deze wet, die geldt voor arbeidsongeschikten die ziek zijn geworden vóór, op, of ná 1 januari 2004, staat 'weer gaan werken' centraal. Het principe van de WIA is dat werken wordt beloond, maar de wet vermeldt ook dat aanvulling van het inkomen, voor de periode ná het 65e levensjaar, door een pensioenregeling mogelijk blijft.

Als gevolg van de invoering van de WIA zijn door het Pensioenfonds in het verslagjaar twee reglementsartikelen

aangepast, namelijk die van het arbeidsongeschiktheidspensioen en die van de voortzetting pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

Deze wijzigingen zijn tegelijkertijd geëffectueerd met de noodzakelijke reglements-aanpassingen in het kader van onder andere de nieuwe VPL-wet.

PENSIOENWET

De *Pensioen- en spaarfondsenwet* (PSW) is per 1 januari 2007 vervangen door de *Pensioenwet* (PW). De kern van deze wet is dat de rechten van deelnemers beter worden beschermd en dat er begrijpelijk en frequent wordt gecommuniceerd over de pensioenen. Ook is in de PW vastgelegd hoe het toezicht op pensioenfondsen wordt geregeld. Daarnaast worden er strengere eisen gesteld aan de financiële positie van pensioenfondsen om pensioenaanspraken te kunnen waarborgen. Verder schrijft de wet voor dat pensioenfondsen de ambitie tot indexeren van pensioenen moeten uitspreken. Hierbij geldt dat zij duidelijke voorlichting moeten geven over de voorwaarden die zij daaraan verbinden. Dit geldt ook als er wordt besloten om de pensioenen niet te indexeren.

CONTROLE

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) gaat op basis van de *Wet financiële dienstverlening* controleren of pensioenfondsen voldoen aan de voorschriften ten aanzien van de voorlichting. Zo zijn pensioenfondsen en verzekeraars voortaan verplicht om de deelnemers jaarlijks schriftelijk te informeren over onder andere opgebouwde en te bereiken pensioenaanspraken. De Nederlandsche Bank (DNB) controleert de overige financiële aspecten en alle andere bepalingen van de Pensioenwet.

INVOERING

Met de inwerkingtreding van de PW is per 1 januari 2007 ook de *Invoerings- en aanpassingswet Pensioenwet* van kracht. Deze wet heeft niet alleen geleid tot enkele allerlaatste wijzigingen in de Pensioenwet, maar bevat ook een groot aantal overgangsbepalingen. Dit betekent dat sommige PW-bepalingen gefaseerd zullen ingaan. Sommige bepalingen zijn per 1 januari 2007 van kracht, andere gaan in op 1 januari 2008 of zelfs op 1 januari 2009.

GOED PENSIOENFONDSBESTUUR

De principes voor goed pensioenfondsbestuur (ook wel Pension Fund Governance of PFG genoemd) zijn door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid verankerd in de Pensioenwet. Het ministerie heeft daar-

mee de aanbevelingen, die een grote impact hebben op de inrichting van pensioenfondsen, uit het rapport van de Stichting van de Arbeid overgenomen. De belangrijkste principes waarmee pensioenfondsen per 1 januari 2007 aan de slag moeten, zijn:

- oprichten van een verantwoordingsorgaan;
- regelen van transparant intern toezicht;
- opstellen van een klachten- en geschillenregeling;
- opstellen van een verklaring inzake beleggingsbeginselen;
- aanpassen van de statuten van het pensioenfonds.

DNB monitort nu al vorderingen op dit gebied bij de pensioenfondsen. Per 1 januari 2008 moeten alle fondsen de principes hebben geïmplementeerd. Het Pensioenfonds Koninklijke Cosun heeft daarvoor een plan van aanpak opgesteld.

ciële toezicht. Voor pensioenfondsen ligt er de taak om te beoordelen of hun huidige actuariële en bedrijfstechnische nota in overeenstemming is met deze regelgeving.

DNB heeft in overleg met het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid besloten dat het FTK voor pensioenfondsen per 1 januari 2007 verplicht zal zijn. De waardering van de pensioenvoorzieningen voor 2006 heeft derhalve nog plaatsgevonden op basis van de tot en met 31 december 2006 geldende Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP).



UNIFORM PENSIOENOVERZICHT

Veel pensioenfondsen hebben inmiddels actie ondernomen om te komen tot een uniform pensioenoverzicht (UPO). Hiermee zouden in de toekomst pensioenoverzichten eenvoudig met elkaar te vergelijken moeten zijn. Uniformiteit is weliswaar het doel, maar pensioenregelingen zijn dat juist niet. Naar verwachting zullen daarom weinig fondsen ervoor kiezen om het UPO - conform de voorgestelde structuur en indeling - zonder extra toelichting te gaan gebruiken. Voorheen kon de eigen opgave namelijk worden gecombineerd met een toelichting per item, met de komst van het UPO is het nu noodzakelijk alle extra informatie in een aparte toelichting te verwerken.

Het Fonds heeft inmiddels actie ondernomen en verwacht de pensioenmededeling per 1 januari 2007 door middel van het UPO te verstrekken.

FINANCIËEL TOETSINGSKADER

In het Staatsblad van eind december 2006 is het Besluit financieel toetsingskader voor pensioenfondsen en verzekeraars (FTK) gepubliceerd. Het uitgangspunt hierbij is dat pensioenvoorzieningen op basis van marktwaarde worden berekend. Het FTK bevat de nadere regels, zoals deze zijn aangekondigd in de PW, betreffende het finan-

Ontwikkelingen bij het Fonds

BESTUUR

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun kwam in 2006 acht keer bijeen, waaronder twee keer met de deelnemersraad. Naast de jaarlijks terugkerende onderwerpen, heeft het bestuur onder meer aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- premiehoogte en premiebeleid werkgever;
- indexatiebeleid;
- ALM-uitkomsten;
- risicobudget beleggingsbeleid;
- herstructurering vermogensbeheer;
- nieuw pensioenreglement;
- goed pensioenfondsbestuur;
- pensioencommunicatie.

BELEGGINGSCOMMISSIE

De beleggingscommissie van het fonds vergaderde het afgelopen jaar vier keer. De volgende zaken kwamen tijdens de commissievergaderingen aan de orde:

- kwartaalcijfers en beleggingsbeleid van de vermogensbeheerders;
- performancecijfers en dekkingsgraad;
- herstructurering strategie en beheerders pensioenfondsvermogen;
- fiduciair management;
- alternatieve beleggingen;
- samenwerking tussen beleggingscommissies van Pensioenfonds Cosun en Pensioenfonds Aviko.

De vergaderingen van de beleggingscommissie zijn dit jaar voor het eerst gezamenlijk gehouden met de beleggingscommissie van Stichting Pensioenfonds Aviko.

COMPLIANCE OFFICER

In 2006 is mevrouw M. van den Maagdenberg benoemd tot Compliance Officer voor het Pensioenfonds. Zij volgt daarmee de heer T. Overboom op, die Cosun per 1 september 2006 heeft verlaten. Het Fonds bedankt de heer Overboom voor zijn inzet in de afgelopen periode.

DEELNEMERSRAAD

In het verslagjaar vergaderde de deelnemersraad twee keer met het bestuur. Naast de reguliere onderwerpen, is uitvoerig stilgestaan bij de invoering en werking van de nieuwe pensioenregeling. In het vervolg van dit verslag wordt ingegaan op de wijzigingen van de regeling.

Voor het in 2005 gevoerde beleid verleende de deelnemersraad het bestuur décharge. Verder stelde de raad de jaarstukken definitief vast. Daarnaast werd goedkeuring verleend aan een aantal statutenwijzigingen en een nieuw pensioenreglement.

STATUTEN EN PENSIOENREGLEMENT

STATUTEN

In het verslagjaar zijn de statuten van het Pensioenfonds aangepast. De belangrijkste wijzigingen zijn gedaan in het kader van:

- de verplichte aanpassing aan de wettelijke bepalingen Pensioen- en spaarfondsenwet;
- de verwijzing naar de opgestelde 'Regeling functioneren leden van het bestuur';
- de verwijzing naar het reglement van de beleggingscommissie.

PENSIOENREGLEMENT

Het Pensioenfonds heeft per 1 januari 2006 de pensioenregeling aangepast aan de nieuwe fiscale kaders zoals die zijn beschreven in de *Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregelingen (VPL)*. Tevens heeft de *Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA)*, die eveneens per 1 januari 2006 van kracht is, invloed op de pensioenregeling.

Om per 1 januari 2006 te voldoen aan de fiscale eisen volgens deze nieuwe wetgeving, hebben de aangesloten ondernemingen met de vakorganisaties afspraken gemaakt over de wijziging in de prepensioenregeling. Op basis van die afspraken heeft de Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun de pensioenregeling voor alle aangesloten ondernemingen per 1 januari 2006 aangepast. De hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling zijn als volgt:

- Opbouw van een ouderdomspensioen bij 40 dienstjaren van circa 70 procent van het laatstverdiende salaris.
- Een regeling collectief pensioensparen, die de overbruggingsregeling (prepensioen tussen 62- en 65-jarige leeftijd) vervangt. De module gaat uit van een jaarlijkse inleg van leeftijdsafhankelijke premies en een rendementsbijschrijving op basis van het 5-jaars gemiddelde netto beleggingsrendement van het fonds. Afhankelijk van dit rendement kan de hoogte van het pensioen dat bij pensionering wordt ingekocht variëren.
- Voor deelnemers geboren na 1949 zijn de per 31 december 2005 bij Zwitserleven opgebouwde aanspraken op overbruggingspensioen premievrij gemaakt en door een collectieve waardeoverdracht overgedragen aan het Pensioenfonds. De opgebouwde aanspraken worden tot de pensioendatum onvoorwaardelijk geïndexeerd met de CAO-loonindex.
- Voor de deelnemers geboren vóór 1950 is een uitzondering gemaakt. De pensioenregeling is voor deze groep deelnemers ongewijzigd gebleven. Zij hebben immers niet meer voldoende tijd om zelf voor een aanvullende pensioenvoorziening te zorgen. Om deze pensioenopbouw voort te zetten is een bepaling in het pensioenreglement opgenomen.

ALM-STUDIE

In 2006 is door een werkgroep, bestaande uit leden van het bestuur en externe adviseurs, een Asset Liability Management studie (ALM) verricht voor de aanpassing van het beleggings-, premie-, en indexatiebeleid aan de richtlijnen in het Financieel Toetsingskader. De ALM-studie, die in 2007 formeel is afgerond, heeft tot doel informatie te verzamelen voor een aantal belangrijke beleidsbeslissingen van het bestuur. Hierbij staan de volgende beslissingen centraal:

1. De eventuele noodzaak om het premiebeleid aan te passen.
2. Het vaststellen van de hoogte van de doorsneepremie voor de jaren 2007 tot en met 2009.
3. Het vaststellen van een systematiek dat het bestuur hanteert bij het vaststellen van de indexatie voor niet actieve deelnemers.



4. De beleggingsmix die het Fonds moet hanteren en meer in het algemeen: het risico dat het Fonds kan lopen.
5. De mate van afdekking van het risico van de onbalans tussen pensioenverplichtingen enerzijds en de financiële middelen anderzijds, hetgeen door marktrenteveranderingen wordt veroorzaakt.

Ten aanzien van de hierboven genoemde punten zijn de volgende conclusies getrokken:

1. Het premiebeleid is enigszins gewijzigd. Belangrijke wijzigingen zijn de maximering van de doorsneepremie op 19 procent van de salarissom en maximering van een eventuele bijstorting op 30 procent van de salarissom indien de dekkingsgraad daalt onder de 105 procent. Daarnaast zullen bij een algemene loonronde van vier procent of hoger de backservicekosten separaat bij de werkgever in rekening worden gebracht.
2. De doorsneepremie voor de jaren 2007 tot en met 2009 is vastgesteld op 12 procent.
3. Indexatie is voorwaardelijk en is gekoppeld aan de Consumenten Prijsindex (CPI) Alle Huishoudens. De voorwaardelijke indexering wordt gefinancierd uit overrenten van het Pensioenfonds. De hoogte van het jaarlijks vast te stellen indexatiepercentage wordt bepaald door het bestuur. Als leidraad voor haar indexatiebesluit hanteert het bestuur een indexatiestafel. Naar verwachting zal de cumulatieve toekenning van indexatie over een 15-jaars periode gelijk zijn aan 89 procent van de CPI.

4. Het risicobudget voor de beleggingen is vastgesteld en uitgedrukt in een percentage van de kans op een dekkingsgraad beneden de 105 procent voor de periode 2006 tot 2010. Dit percentage komt neer op 1,6 procent. Een nadere invulling van het risicobudget voor de beleggingen volgt in 2007.
5. Het afdekken van het renterisico maakt integraal deel uit van het vastgestelde risicobudget.

COMMUNICATIE

In 2006 ontvingen de actieve deelnemers zoals gebruikelijk de uitvoerige pensioenmededeling. In voorkomende gevallen ontvingen deelnemers separaat ook nog een opgave van de uit waardeoverdracht verkregen premievrije aanspraken op prepensioen en het voorwaardelijk pensioenkapitaal uit hoofde van de getroffen overgangsregeling. Gewezen deelnemers ontvingen een opgave van

hun premievrije aanspraken. Toezending van een dergelijke opgave vindt in principe eens in de vijf jaar plaats. Gepensioneerden ontvingen naast de fiscale jaaropgave informatie over wijzigingen ten aanzien van de pensioenuitkering, zoals indexeringen en wettelijke inhoudingen.

Verder hebben alle deelnemers in het verslagjaar het Pensioenbulletin ontvangen. In het bulletin is in het bijzonder aandacht besteed aan de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast is in deze jaarlijkse uitgave ingegaan op de financiële ontwikkelingen bij het Fonds. Verder kwamen de maatschappelijke ontwikkelingen en regelgeving waarmee het Fonds te maken heeft aan bod. Zaken waarop het bestuur daar waar nodig beleidsmatig heeft ingespeeld.

MUTATIES IN HET VERZEKERDENBESTAND

Het aantal actieve deelnemers van het Fonds daalde ten opzichte van 2005 met 5,5 procent. Het aantal personen met premievrije aanspraken steeg met 1,5 procent. Het aantal uitkeringsgerechtigden daalde met 0,6 procent.

Actieve deelnemers

	Mannen	Vrouwen	Totaal
Aantal op 31 december 2005	998	163	1.161
Nieuwe toetredingen	11	7	18
Overleden	-/- 5	-/- 1	-/- 6
Gepensioneerd	-/- 30	-/- 1	-/- 31
Vertrokken met premievrije aanspraken	-/- 28	-/- 17	-/- 45
Aantal op 31 december 2006	946	151	1.097

Premievrije deelnemers

	Mannen	Vrouwen	Totaal
Aantal op 31 december 2005	444	219	663
Wegens vertrek	28	17	45
Overleden	-/- 3	0	-/- 3
Gepensioneerd	-/-20	-/- 3	-/- 23
Waardeoverdracht	-/- 5	-/- 3	-/- 8
Naar actief	-/- 1	0	-/- 1
Aantal op 31 december 2006	443	230	673

Pensioengerechtigden

	Mannen	Vrouwen	Wezen	Totaal
Aantal op 31 december 2005	763	658	24	1.445
Gepensioneerd	50	4	0	54
Nabestaanden	3	32	1	36
Overleden	-/- 48	-/- 34	0	-/- 82
Einde recht	0	0	-/- 3	-/- 3
Afkoop	-/- 9	-/- 4	0	-/- 13
Correctie	0	-/- 1	0	-/- 1
Aantal op 31 december 2006	759	655	22	1.436

Financiering en financiële positie

FINANCIERING

De financiering van het Fonds vindt plaats door premiebijdragen van de aangesloten ondernemingen en door toevoeging aan het vermogen van rendementen op beleggingen.

Over 2006 is € 10,1 miljoen aan bijdragen ontvangen (2005: € 7,8 miljoen). In deze bijdragen is een eenmalige koopsom opgenomen van 2,1 miljoen. Deze koopsom is door de aangesloten ondernemingen afgedragen in verband met de collectieve waardeoverdracht van het opgebouwde overbruggingspensioen van Zwitserleven aan het Fonds. De beleggingsopbrengsten bedragen over 2006 positief € 26,4 miljoen (2005: positief € 48,6 miljoen). Dit betreft de som van de directe en indirecte beleggingsopbrengsten onder aftrek van de aan beleggingen toe te rekenen kosten.

REKENRENTE

De financiële positie van een pensioenfonds wordt tot de invoering van het Financieel Toetsingskader (FTK) beoordeeld op basis van de Actuariële Principes Pensioenfonds (APP). Deze APP stellen dat de voorziening berekend dient te worden op basis van een prudente rekenrente, met als belangrijke kanttekening dat de rekenrente maximaal 4 procent mag zijn bij fondsen met een voorwaardelijk indexatiebeleid. Nu de marktrente is gestegen tot boven de 4 procent - ook bij een looptijd van circa 12 jaar die past bij de verplichtingen van het Pensioenfonds Cosun - is de rekenrente per ultimo 2006 vastgesteld op 4 procent. Hierdoor is de dekkingsgraad van het Fonds 4,6 procentpunten lager uitgekomen dan in het geval de marktrente was toegepast bij de berekening van de dekkingsgraad.



FINANCIËLE POSITIE

De financiële positie van het Fonds heeft zich in het verslagjaar positief ontwikkeld. Het totale vermogen steeg in 2006 met € 31,8 miljoen tot € 418,9 miljoen. Dit bedrag, afgezet tegen de voorziening pensioenverplichtingen, geeft een dekkingsgraad van 140,2 procent (2005: 131,4 procent). Het bedrag van de vrije middelen bevindt zich op de balansdatum, ondanks de stijging van de dekkingsgraad, nog onder het streefniveau. Op basis van de door de actuaris van het Fonds gehanteerde normen is de financiële positie voldoende.

De reglementaire rechten van de deelnemers zijn per balansdatum volledig afgefinancierd. Dit geldt eveneens voor alle verleende toeslagen op de ingegane pensioenen en uitgestelde aanspraken van gewezen deelnemers, inclusief de al in 2006 toegezegde indexatie van 1,25 procent per 1 januari 2007.

INDEXERING INEGANE EN PREMIEVRIJE PENSIOENEN

Het Fonds kent een voorwaardelijke indexatie. Jaarlijks wordt getoetst of de financiële positie van het Fonds voldoende is om op basis van de richtlijnen voor indexatie tot indexatie over te gaan. Hierbij geldt dat de indexering de primaire doelstelling van het Fonds, namelijk het garanderen van de opgebouwde pensioenrechten, niet in gevaar brengt. Op basis van de financiële positie van het Fonds en de door het bestuur vastgestelde richtlijnen voor indexatie, heeft het bestuur besloten om de uitkeringen per 1 januari 2007 met 1,25 procent te verhogen. De benodigde koopsom hiervoor bedraagt ruim € 2 miljoen en is in dit verslagjaar ten laste gebracht van het saldo van baten en lasten.

Beleggingen

ECONOMISCHE OMGEVING IN 2006 EN VOORUITZICHTEN 2007

INLEIDING

In economisch opzicht was 2006 een bijzonder positief jaar. 2006 koppelde een uitstekende groei van de wereldeconomie aan lage inflatie. Dit laatste ondanks een verdere stijging van de olieprijs. De economische groei wordt bovendien breed gedragen. In de G3 (Verenigde Staten, Japan, EU) bedroeg de groei respectievelijk 3,3, 2,2 en 2,6 procent (cijfers CEP2007 van CPB). De opkomende markten presteerden uitstekend (groei: 7,7 procent) met bijzondere aandacht voor China, dat met ruim 10 procent groei haar ongekende opmars voortzet. De beurs liet in 2006 een gemengd beeld zien: positieve rendementen voor aandelen en vastgoed stonden tegenover minder positieve rendementen voor de obligatiemarkten.

EUROZONE BLIJFT HET GOED DOEN

Europa zette de lijn die in 2005 werd ingezet voort in 2006. Met een gemiddelde BBP-groei van 2,6 procent werd het beste resultaat van deze eeuw geboekt. Ook andere belangrijke parameters schetsen een positief beeld. De werkloosheid daalde in 2006 verder, de exporten stegen en het consumentenvertrouwen ging omhoog. Voornamelijk als gevolg van een toegenomen bezettingsgraad stegen ook de investeringen van het bedrijfsleven fors. Bovendien werd de winstgevendheid van bedrijven vergroot en werd hun balanspositie versterkt.

In 2007 zullen de consumentenuitgaven naar verwachting een impuls krijgen door de toenemende werkgelegenheid. Er is ook een negatief geluid. De hoge olieprijs heeft een negatief effect op het besteedbaar inkomen. En daarmee op de economische groei.

HOGЕ GROEI VS ONDANKS PROBLEMEN

De economie in de Verenigde Staten kampte in 2006 met problemen in de auto-industrie. Daarnaast zorgde de stijgende hypotheekrente in combinatie met de explosieve toename van de huizenprijs voor negatieve ontwikkelingen op de woningmarkt. Veel huiseigenaren kwamen in financiële problemen, de bestedingen daalden en het consumentenvertrouwen nam af. Desondanks presteerde de Amerikaanse economie met een groei van 3,3 procent opnieuw goed.

Ook de inflatie bleef binnen de perken. Dat was enerzijds het gevolg van de nog altijd stijgende arbeidsproductiviteit in de VS. Anderzijds door ingrijpen van de Federal Reserve dat de rentetarieven gedurende de eerste helft van 2006 verhoogde.

HERSTEL ZET ZICH VOORT IN JAPAN, CHINA GROEIT VERDER

Japan liet in navolging van 2005 ook in 2006 voorzichtig economisch herstel zien. Met name de toegenomen exporten en investeringen droegen hieraan bij. Omdat de loonontwikkeling zeer gematigd was (gemiddeld onder de 1 procent), bleef noemenswaardige stijging van de consumentenbestedingen achterwege. China blijft de sterke motor van Azië en in toenemende mate van de rest van de wereld. De hoge economische groei (10 procent) ging gepaard met een toename van het handelsoverschot. In 2006 werd een nieuw recordniveau bereikt: 180 miljard dollar.

VOORUITZICHTEN WERELDECONOMIE

De economische vooruitzichten voor 2007 zijn gematigd positief. Voor de VS wordt een afzwakking van de groei voorzien naar een niveau van tussen 2,0 en 2,5 procent. Met name de afvlakkende binnenlandse bestedingen zijn hier debet aan. In de Eurozone daalt de economische groei licht, naar een verwacht niveau van net boven de 2 procent. Voor Japan blijft de groei gematigd. De rest van Azië vertoont naar verwachting ook in 2007 een bovengemiddelde groei.

FINANCIËLE MARKTEN

Vanwege bovengemiddelde economische groei hadden de obligatiemarkten te maken met stijgende inflatie en renteverhogingen. Gedurende de eerste helft van 2006 verhoogden de centrale banken van de VS en Europa de rente een aantal maal. Zelfs de Japanse centrale bank kondigde het einde aan van het tijdperk van ruimer monetair beleid. De onverwacht sterke economische groei in Europa zorgde voor stijgingen van de kapitaalmarktrente.

Ondanks de voortdurende groei in de Eurozone en de stijgende inflatie daalde de obligatierente in het derde kwartaal van 2006. Dat was een gevolg van dalingen van de groei-indicatoren in de VS en later ook in Europa. Nadat Bernanke, voorzitter van de Federal Reserve, aangaf dat het einde van de renteverhogingen in zicht was, werd de rente in Europa nog twee keer verhoogd, tot 3,5 procent.

Voor de wereldwijde aandelenmarkten bedroeg het rendement bijna 8 procent (gemeten in euro's). Met name de beurzen van Europa en Azië presteerden goed. Na een daling van de Europese en Amerikaanse aandelenmarkten in het tweede kwartaal (ingegeven door inflatieverwachtingen), herstelden de koersen zich weer flink in het derde kwartaal, toen indicatoren aangaven dat groei en inflatie gematigd zouden zijn. De Dow Jones bereikte aan het eind van het derde kwartaal zelfs een 'all-time-high'. Ook in het laatste kwartaal kenden de beurzen een positief sentiment.

BELEGGINGSBELEID

ALGEMEEN

Het bestuur heeft de eindverantwoordelijkheid voor alle beslissingen op het terrein van het beleggingsbeleid. Hieronder vallen onder meer:

- de vaststelling van de strategische bandbreedtes ('beleidsruimtes');
- de vaststelling van de ALM-benchmarks in het beleggingsraamwerk;
- de keuze van de externe vermogensbeheerders;
- de hoofdpunten van de beleggingsmandaten die aan deze vermogensbeheerders worden gegeven.

Het bestuur heeft de voorbereiding en de uitvoering van het beleggingsbeleid gedelegeerd aan de beleggingscommissie die wordt ondersteund door een onafhankelijk beleggingsadviseur. Een en ander is vastgelegd in het 'Handboek vermogensbeheer'. De beleggings commissie draagt de verantwoordelijkheid voor het uitgevoerde beleggingsbeleid.



BELEGGINGSBELEID 2006

In het verslagjaar zijn de volgende aanpassingen in de Strategische Asset Allocatie doorgevoerd:

ALLOCATIE (%)	STRATEGISCHE ASSET ALLOCATIE:		FEITELIJKE POSITIE PER:	
	ULTIMO 2005	ULTIMO 2006	VERANDERINGEN	ULTIMO 2006
Vastrentende waarden	52,0	49,0	- 3,0	44,8
Obligaties	36,0	33,0	- 3,0	30,8
Inflation linked bonds	11,0	11,0	0,0	9,7
Converging Markets bonds	5,0	5,0	0,0	4,3
Equity	43,0	46,0	3,0	44,9
Europa	23,0	26,0	3,0	26,0
Noord-Amerika	5,5	5,5	0,0	4,0
Japan & Azië	13,0	13,0	0,0	13,5
Themagericht	1,5	1,5	0,0	1,4
Overige beleggingen	5,0	5,0	0,0	8,3
Onroerend goed	3,0	3,0	0,0	3,5
Grondstoffen	2,0	2,0	0,0	1,3
Indexcertificaten	0,0	0,0	0,0	3,5
Liquide middelen	0,0	0,0	0,0	2,0

VERMOGENSBEHEER IN 2006

Per ultimo van het verslagjaar is het beheer van het belegd vermogen als volgt op- en ingedeeld:

Vorm van beheer	Beheerders	% van totaal belegd vermogen
Actief beheer		
Obligaties	Lombard Odier Darier Hentsch	13,3
Aandelen Themafonds	Blackrock Investment Management Ltd.	1,4
Aandelen	Blackrock Investment Management Ltd.	24,9
Obligaties	Blackrock Investment Management Ltd. (positie futures)	0,5
Overige beleggingen	Lombard Odier Darier Hentsch	3,8
Onroerend goed	Intern beheer	3,5
Cash	Intern beheer	1,4
		48,8
Passief beheer		
Aandelen	Legal & General Investment Management	15,2
Obligaties	Legal & General Investment Management	31,5
Aandelen	Lombard Odier Darier Hentsch	3,5
Grondstoffen	Goldman Sachs	1,0
		51,2
Totaal		100,0

BELEGGINGSRESULTAAT EN PERFORMANCE 2006

Het jaar 2006 was voor het Pensioenfonds een redelijk beleggingsjaar. De totale opbrengst van de beleggingen kwam, na aftrek van 'aan beleggingen toe te rekenen kosten' ad € 0,6 miljoen, uit op € 26,4 miljoen (2005: € 48,6 miljoen).

Het beleggingsrendement over 2006 (vóór aftrek van kosten) komt uit op 5,78 procent (2005: 14,1 procent), tegenover een benchmarkrendement van 6,89 procent (2005: 12,7 procent). Het netto beleggingsrendement (na aftrek van kosten) komt uit op 5,65 procent (2005: 13,74 procent).

Ondanks dat de beleggingscategorie aandelen een grote bijdrage heeft geleverd aan het resultaat, heeft deze categorie een *underperformance* behaald ten opzichte van de benchmark, vooral door achterblijvende resultaten in het Verre Oosten. De resultaatbijdrage van vastrentende waarden was in 2006, overeenkomstig de marktontwikkeling, nihil. Het afdekken van de vreemde valutaposities heeft in 2006, door depreciatie van de USD en JPY ten opzichte van de EUR, een positief rendement opgeleverd van 1,38 procent.

Breda, 25 mei 2007

Het Bestuur

RENTEMATCHING

Gedurende het verslagjaar is het renterisico van het Fonds, zijnde het verschil tussen de modified duration van de verplichtingen en de *modified duration* van de beleggingen, niet volledig afgedekt. De *modified duration* van de verplichtingen per 31 december 2006 bedroeg 12,3. De modified duration van de obligaties, zijnde 44,8 procent van de totale beleggingsportefeuille, bedroeg per genoemde datum 5,6. Het totale renterisico (6,7) dat gelopen wordt impliceert dat bij een daling van de kapitaalmarktrente met 1 procent de dekkingsgraad zal dalen met circa 12,2 procentpunt.

In 2006 is de dekkingsgraad op basis van 4 procent rekenrente, als gevolg van het niet volledig afdekken van het renterisico, gestegen met 4,1 procentpunt.

De bruto rendementen per beleggingscategorie zijn achtereenvolgens te onderscheiden in:

Beleggingscategorie	Rendement in %	Benchmark in %
Obligaties	0,05	-0,52
Aandelen	9,26	11,72
Aandelen Themafonds	-1,58	-0,17
Overige beleggingen	3,15	6,12
Onroerend goed	9,81	13,54
Valutahedge	1,38	1,18
Totaal	5,78	6,89

Jaarrekening 2006



Balans na verwerking van saldo baten en lasten per ultimo jaar

(in duizenden euro's)

	2006	2005
Activa		
BELEGGINGEN		
ONROERENDE ZAKEN		
Onroerende zaken in exploitatie	763	766
Participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen	10.511	9.661
FINANCIËLE BELEGGINGEN		
Aandelen	189.589	174.539
Obligaties	188.934	189.023
Hypotheken	0	2
Deposito's en liquide middelen	7.823	1.768
Overige beleggingen	21.067	20.026
	418.687	395.785
VORDERINGEN ELDERS VERZEKERDE PENSIOENVERPLICHTINGEN	4.098	4.620
VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA	1.410	565
LIQUIDE MIDDELEN	521	148
	424.716	401.118
Passiva		
STICHTINGSVERMOGEN		
Stichtingskapitaal en reserve	120.167	92.166
TECHNISCHE VOORZIENINGEN		
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	296.400	292.875
Voorziening collectief pensioensparen	683	0
Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen	590	805
Voorziening elders verzekerde pensioenverplichtingen	4.098	4.620
	301.771	298.300
OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN		
Voorziening invaliditeitsrisico	1.010	1.272
LANGLOPENDE SCHULDEN	680	0
OVERIGE SCHULDEN	1.088	9.380
	424.716	401.118

Staat van baten en lasten

(over het boekjaar 2006, in duizenden euro's)

	2006	2005
BELEGGINGSOPBRENGSTEN		
Directe beleggingsopbrengsten	981	879 ¹⁾
Indirecte beleggingsopbrengsten	26.044	49.011
Aan beleggingen toe te rekenen kosten	-/- 586	-/- 1.278
	26.439	48.612
RENTEBATEN EN -LASTEN	319	2
PREMIEOPBRENGSTEN	10.109	7.833
SALDO OVERDRACHT VAN RECHTEN		
Collectieve waardeoverdracht Zwitserleven	9.605	0
Overgenomen pensioenverplichtingen	329	449
Overgedragen pensioenverplichtingen	-/- 468	-/- 326
	9.467	123
PENSIOENUITKERINGEN	-/- 14.548	-/- 14.264
HERVERZEKERING		
Premies herverzekering	-/- 28	-/- 31
Uitkeringen uit herverzekering	462	481
	434	450
PENSIOENUITVOERINGS- EN ADMINISTRATIEKOSTEN	-/- 487	-/- 433
MUTATIE VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN		
Eigen rekening	-/- 3.525	-/- 18.632
Collectief pensioensparen	-/- 683	0
Arbeidsongeschiktheidspensioen	215	57
	-/- 3.993	-/- 18.575
MUTATIE OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	262	38
SALDO VAN BATEN EN LASTEN	28.001	23.786

¹⁾ Herrubricering: rentebaten en -lasten worden met ingang van 2006 afzonderlijk verantwoord.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro's)

	2006	2005
LIQUIDE MIDDELEN / DEPOSITO'S PER 1 JANUARI	1.916	19.863
BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankopen	-/- 71.881	-/- 189.352
Verkopen en aflossingen	81.074	168.938
Netto-inkomsten uit beleggingen	399	-/- 394
	9.592	-/- 20.808
PENSIOENACTIVITEITEN		
Pensioenuitkeringen	-/- 14.548	-/- 14.264
Premieontvangsten	10.109	7.833
Ontvangsten wegens overgenomen verplichtingen	9.934	449
Uitgaven wegens overgedragen verplichtingen	-/- 468	-/- 326
Van herverzekeraars ontvangen uitkeringen	462	481
Betaalde premies herverzekering	-/- 28	-/- 31
	5.461	-/- 5.858
Toename / afname vorderingen en overlopende activa	-845	967
Toename / afname schulden	-/- 7.612	8.183
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-/- 487	-/- 433
Rentebaten en -lasten	319	2
	-/- 8.625	8.719
LIQUIDE MIDDELEN / DEPOSITO'S PER 31 DECEMBER ¹⁾	8.344	1.916

¹⁾ Dit betreft het totaal van liquide middelen en deposito's zoals in de balans opgenomen onder financiële beleggingen en liquide middelen.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

ALGEMEEN

Tenzij hierna anders vermeld, vindt waardering plaats tegen nominale waarde.

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

BELEGGINGEN

Onroerende zaken in exploitatie worden gewaardeerd tegen kostprijs (vermeerderd met eventuele bijkomende kosten) onder aftrek van 2,5 procent afschrijving per jaar, dan wel tegen lagere taxatiewaarde. Op grond wordt niet afgeschreven.

Participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen, obligaties, aandelen en overige beleggingen (derivaten) worden gewaardeerd tegen actuele waarde.

OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN

Waardering vindt plaats tegen nominale waarde; bij vorderingen verminderd met de eventueel noodzakelijk geachte voorzieningen wegens mogelijke oninbaarheid.

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN

De voorziening pensioenverplichtingen is gelijk aan de contante waarde van de pensioenaanspraken over al voltooid deelnemersjaren, vermeerderd met twee procent ter dekking van excassokosten. De voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen. Hierbij is uitgegaan van:

- een rekenrente van 4 procent. In 2005 is gerekend met de rente ultimo 2005, volgens de rentetermijnstructuur van de DNB (3,67 procent).
- overlevingstafels Gehele Bevolking Mannen 1995 - 2000, met twee jaar leeftijdsterugstelling;
- overlevingstafels Gehele Bevolking Vrouwen 1995 - 2000, met één jaar leeftijdsterugstelling;
- voor wat betreft de gehuwdheidsfrequentie wordt uitgegaan van het onbepaalde partnersysteem.

VOORZIENING COLLECTIEF PENSIOENSPAREN

Voor deelnemers die deelnemen aan deze regeling wordt op individuele basis een pensioenspaarkapitaal bijgehouden. Over het kapitaal vindt jaarlijks een per 31 december of bij eerdere aanwending rendementsbijschrijving plaats op basis van het 5-jaars netto gemiddeld fondsrendement. Het totaal van de individuele spaarsaldi vormt de voorziening collectief pensioensparen.

VOORZIENING ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSPENSIOEN

Per 31 december van het boekjaar wordt de contante waarde van de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen vastgesteld. De voorziening arbeidsongeschiktheidspensioenen is minimaal gelijk aan de contante waarde van de reeds ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen. Tevens is een maximum gesteld aan de voorziening, welke gelijk is aan de eerder genoemde contante waarde vermeerderd met € 275.000,-.

ELDERS VERZEKERDE PENSIOENVERPLICHTINGEN

Betreft de contante waarde van de herverzekerde pensioenen bij verzekeringsmaatschappijen. De berekening wordt uitgevoerd door de actuaris tegen de door het Fonds gebruikte actuariële grondslagen.

VOORZIENING INVALIDITEITSRISICO

De voorziening invaliditeitsrisico bedraagt minimaal 80 procent en maximaal 100 procent van de contante waarde van de nog te financieren pensioenaanspraken voor invaliden.

LANGLOPENDE SCHULDEN

Dit betreft een betalingsverplichting van het Pensioenfonds aan de aangesloten ondernemingen in verband met de overgangsregeling collectief pensioensparen. Waardering vindt plaats tegen nominale waarde, waarbij jaarlijks bijschrijving plaatsvindt op basis van het netto 5-jaars gemiddeld beleggingsrendement.

BATEN EN LASTEN

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben.

BELEGGINGSOPBRENGSTEN

Dit betreft de directe beleggingsopbrengsten uit dividend, interest, huren en pachten en de indirecte beleggingsopbrengsten uit gerealiseerde en ongerealiseerde waarderings- en valutakoersverschillen, onder aftrek van de kosten van het externe vermogensbeheer.

Interest van hypotheek en obligaties, alsmede inkomsten uit onroerende zaken in exploitatie, worden verantwoord voor de aan het boekjaar toe te rekenen bedragen.

Toelichting op de balans

(in duizenden euro's)

BELEGGINGEN	2006	2005
ONROERENDE ZAKEN IN EXPLOITATIE		
Balans per 1 januari	766	770
Afschrijvingen	-/- 3	-/- 4
BALANS PER 31 DECEMBER	763	766

De waarde van de totale portefeuille bedraagt op basis van een per 31 maart 2006 uitgevoerde taxatie €4,5 miljoen.

PARTICIPATIES IN VASTGOEDBELEGGINGSMACHTSCHAPPIJEN		
Balans per 1 januari	9.661	9.179
Aankopen	257	129
Verkopen	0	0
Verkoopresultaten	0	0
Waarderingsresultaten	593	353
BALANS PER 31 DECEMBER	10.511	9.661

AANDELEN		
Balans per 1 januari	174.539	133.879
Aankopen	19.738	39.067
Verkopen	-/- 24.769	-/- 36.539
Verkoopresultaten	422	1.937
Waarderingsresultaten	19.659	36.195
BALANS PER 31 DECEMBER	189.589	174.539

OBLIGATIES		
Balans per 1 januari	189.023	165.508
Aankopen	37.017	151.397
Verkopen / aflossingen	-/- 37.017	-/- 139.143
Verkoopresultaten	-/- 721	7.000
Waarderingsresultaten	632	4.261
BALANS PER 31 DECEMBER	188.934	189.023

DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN		
Deposito's u/g	6.380	0
Intrestgevende saldi bij geldinstellingen:		
Kas Bank N.V.	1.443	1.768
BALANS PER 31 DECEMBER	7.823	1.768

	2006	2005
OVERIGE BELEGGINGEN		
Balans per 1 januari	20.026	15.257
Aankopen ¹⁾	14.869	-/- 1.241
Verkopen ¹⁾	-/- 19.578	6.745
Verkoopresultaten	4.226	-/- 2.738
Waarderingsresultaten	1.523	2.003
BALANS PER 31 DECEMBER	21.067	20.026

¹⁾ De Aankopen en Verkopen zijn inclusief de expiraties van de valutatermijncontracten.

	2006	2005
De overige beleggingen kunnen als volgt worden uitgesplitst:		
Valutatermijncontracten	608	482
Opties / futures	260	8
Grondstoffen	4.488	5.900
Certificaten Eurostoxx	14.829	12.833
Certificaat Plus Gold Spot	882	803
BALANS PER 31 DECEMBER	21.067	20.026

Ter afdekking van het valutarisico zijn valutatermijncontracten afgesloten.

Per balansdatum heeft het Fonds verplichtingen uit hoofde van de volgende valutatermijncontracten, welke aflopen in 2007:

VALUTA	NOMINALE WAARDE IN BETREFFENDE VALUTA	KOERS BIJ AANKOOP VALUTAKOERS/€	KOERS BIJ UITOEFENEN VALUTKOERS/€	UITOEFENEN DATUM	MARKTWAARDE 31-12-2006		ONGEREALISEERD
					TE ONTVANGEN	TE BETALEN	
Yen	2.900.000	154,00000	156,88500	JAN-2007	18.831	18.485	346
USD	29.000	1,30839	1,32078	JAN-2007	22.165	21.957	208
Pond	11.100	0,67250	0,67435	JAN-2007	16.506	16.460	46
Canadese dollar	700	1,51195	1,53810	JAN-2007	463	455	8
					57.965	57.357	608

VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA

	2006	2005
Coupon- / dividendbelasting	100	82
Nog te ontvangen bedragen	31	12
Nog te ontvangen intrest bank	2	1
Rekening-courant aangesloten ondernemingen	433	148
Verzekeringsmaatschappijen uit hoofde van herverzekering	39	38
Lopende intrest	2	0
Overige vorderingen	803	284
BALANS PER 31 DECEMBER	1.410	565

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN EIGEN REKENING		
Balans per 1 januari	292.875	274.243
TOEVOEGINGEN		
Intrest voorziening	11.094	10.933
Intrest wijziging RTS	-/- 21.464	11.708
Intrest waardering 4%	9.483	0
In het verslagjaar door actieve deelnemers verworven aanspraken	6.259	6.287
Aanpassing van aanspraken uit hoofde van backservice	1.965	2.365
Indexatie van rechten van slapers / gepensioneerden / arbeidsongeschikten	2.086	2.522
Individueel overgenomen pensioenverplichtingen	337	472
Collectief overgenomen pensioenverplichtingen	9.212	0
ONTTREKKINGEN		
Uitkeringen	-/- 13.983	-/- 13.660
Sterfteresultaat	168	-/- 394
Excassokosten	-/- 496	-/- 499
Premie overlijdensrisico	-/- 454	-/- 465
Premie arbeidsongeschiktheidsrisico	-/- 161	-/- 168
Overige technische grondslagen	71	-/- 103
Overgedragen pensioenverplichtingen	-/- 481	-/- 336
Mutaties	-/- 111	-/- 30
BALANS PER 31 DECEMBER	296.400	292.875

	2006	2005
VOORZIENING COLLECTIEF PENSIOENSAPEN		
Balans per 1 januari	0	0
Premie	693	0
Rendementstoevoeging	16	0
Vrijval administratiekosten	-/- 26	0
BALANS PER 31 DECEMBER	683	0

Per 1 januari 2006 is de pensioenregeling van het Fonds gewijzigd. De bestaande regeling voor levenslang ouderdomspensioen en partnerpensioen is onder andere uitgebreid met de regeling collectief pensioensparen. Over het kapitaal vindt jaarlijks op 31 december of bij eerdere aanwending een rendementbijschrijving plaats op basis van het 5-jaars netto gemiddelde fondsrendement. Het totaal van de individuele spaarsaldi vormt de voorziening spaarkapitaal.

	2006	2005
VOORZIENING ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSPENSIOEN		
Balans per 1 januari	805	862
Premie	115	115
Intrest	45	29
Uitkeringen	-/- 82	-/- 103
Restitutie	-/- 293	-/- 98
BALANS PER 31 DECEMBER	590	805

De voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen is minimaal gelijk aan de contante waarde van de reeds ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen. Deze contante waarde is per 31 december 2006 gelijk aan € 315.

Tevens is er een maximum gesteld aan deze voorziening, die gelijk is aan eerdergenoemde contante waarde vermeerderd met € 275. Omdat de voorziening het maximum overschrijdt vindt er ultimo 2006 een premierestitutie ad € 293 plaats.

	2006	2005
VOORZIENING ELDERS VERZEKERDE PENSIOENVERPLICHTINGEN		
Balans per 1 januari	4.620	4.821
Afname	-/- 522	-/- 201
BALANS PER 31 DECEMBER	4.098	4.620

OVERIGE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

	2006	2005
VOORZIENING INVALIDITEITSRISICO		
Balans per 1 januari	1.272	1.310
TOEVOEGINGEN		
Begrepen in premies	161	168
Intrest	50	51
ONTTREKKINGEN		
Onttrokken voor premiebijdrage	-/- 199	-/- 220
Vrijval	-/- 274	-/- 37
BALANS PER 31 DECEMBER	1.010	1.272

De voorziening invaliditeitsrisico is minimaal gelijk aan 80 procent van de contante waarde van de nog te financieren pensioenaanspraken van de arbeidsongeschikten. Deze contante waarde is per 31 december 2006 gelijk aan € 1.010. Dit is tevens de maximale waarde dat de voorziening mag zijn. Per 31 december 2006 bedraagt de berekende voorziening € 1.284. In verband met het overschrijden van dit maximum vindt een vrijval plaats ad. € 274 ten gunste van het resultaat.

LANGLOPENDE SCHULDEN

Langlopende schuld ter financiering overgangsregeling	680	0
BALANS PER 31 DECEMBER	680	0

Per 1 januari 2006 is in de pensioenregeling van het Fonds een overgangsregeling opgenomen. Binnen deze regeling wordt voor een specifieke groep deelnemers onder voorwaarden extra pensioen over de achterliggende deelnemersjaren ingekocht.

OVERIGE SCHULDEN

Leningen o/g	0	7.549
Rekening-courant aangesloten ondernemingen	243	566
Adviseurs en controleurs	179	156
Nog te betalen intrest bank	0	12
Nog te betalen intrest leningen o/g	0	8
Nog te betalen overige kosten	355	623
Nog af te dragen loonheffing	283	238
Nog af te dragen ZFW	0	99
Crediteuren	0	98
Nog te betalen uitkeringen	28	31
BALANS PER 31 DECEMBER	1.088	9.380

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro's)

BELEGGINGSOPBRENGSTEN

	2006	2005
DIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN		
Onroerende zaken in exploitatie	90	88
Participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen	815	493
Aandelen	0	17
Obligaties	0	225
Deposito's en liquide middelen	76	56
	981	879
INDIRECTE BELEGGINGSOPBRENGSTEN		
RESULTAAT OP VERKOPEN		
Aandelen	422	1.937
Obligaties	-/- 721	7.000
Overige beleggingen	3.935	-/- 2.738
	3.636	6.199
WAARDERINGSVERSCHILLEN		
Participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen	594	353
Aandelen	19.659	36.195
Obligaties	632	4.261
Overige beleggingen	1.523	2.003
	22.408	42.812
	26.044	49.011

RENTEBATEN EN -LASTEN

	2006	2005
RENTEBATEN EN -LASTEN		
Intrest rekening-courant aangesloten ondernemingen	-/- 11	2
Intrest collectieve waardeoverdracht	330	0
	319	2

PREMIEOPBRENGSTEN

Doorsneepremie op basis van 14,0 procent	6.954	7.013
Actuariële premie	472	622
Premie collectief pensioensparen	693	0
Koopsom in verband met bepaling art. 26 lid 3	41	95
Vrijwillige premies	17	17
Vrijwillige koopsommen	26	66
Premie Arbeidsongeschiktheidspensioen	-/- 178	17
Koopsom onderneming collectieve waardeoverdracht	2.052	0
Koopsom kosten overgangsregeling	27	0
Premie FVP	5	3
	10.109	7.833

PENSIOENUITKERINGEN

	2006	2005
Ouderdompensioen	10.022	9.919
Nabestaandenpensioen	4.369	4.180
Wezenpensioen	46	48
Arbeidsongeschiktheidspensioen	81	103
Afkoop pensioenrechten	30	14
	14.548	14.264

HERVERZEKERING

PREMIES HERVERZEKERING		
Risicoverzekering	-/- 28	-/- 31
UITKERINGEN UIT HERVERZEKERING C.Q. FVP		
Ouderdompensioen	333	357
Nabestaandenpensioen	119	116
Wezenpensioen	5	8
Andere uitkeringen	5	0
	462	481
	434	450

PENSIOENUITVOERINGS- EN ADMINISTRATIEKOSTEN

Personeelskosten	179	193
Advies- en controlekosten	267	195
Diverse kosten	41	45
	487	433

**MUTATIE OVERIGE TECHNISCHE
VOORZIENINGEN**

TOEVOEGINGEN		
Voorziening invaliditeitsrisico	63	-/- 219
ONTTREKKINGEN		
Voorziening invaliditeitsrisico voor premiebijdrage arbeidsongeschikten	199	220
Vrijval	0	37
	262	38

Actuariële analyse van het saldo van baten en lasten

(in duizenden euro's)

	2006	2005
PREMIE		
Ontvangen bijdragen ¹⁾	8.030	7.833
Actuariel benodigd	-/- 8.833	-/- 8.633
Restitutie voorziening AO-pensioen	293	98
RESULTAAT OP PREMIES	-/- 510	-/- 702
BELEGGINGSOPBRENGSTEN		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	26.439	48.612
Rentebaten en -lasten	319	0
Benodigde intrest	776	-/- 22.721
RESULTAAT OP BELEGGINGSOPBRENGSTEN	27.534	25.891
RESULTAAT OP INDEXERING NIET-ACTIEVEN	-/- 2.086	-/- 2.436
RESULTAAT OP STERFTE	258	828
RESULTAAT OP ARBEIDSONGESCHIKTHEID	274	37
KOSTEN		
Gemaakte kosten	-/- 487	-/- 433
Beschikbaar voor kosten	549	499
RESULTAAT OP KOSTEN	62	66
UITKERINGEN		
Uitkeringen	-/- 14.548	-/- 14.264
Beschikbaar voor uitkeringen	14.065	13.763
Uitkering herverzekering	462	481
RESULTAAT OP UITKERINGEN	-/- 21	-/- 20
WAARDEOVERDRACHT		
Waardeoverdrachten	11.518	123
Benodigd	-/- 9.068	-/- 136
RESULTAAT OP WAARDEOVERDRACHT	2.450	-/- 13
OVERIGE RESULTATEN	40	135
TOTAAL RESULTAAT	28.001	23.786

¹⁾ De hier vermelde ontvangen bijdragen wijken in 2006 met € 2.079 af van de premieopbrengsten als verantwoord in de staat van baten en lasten. Van dit bedrag heeft € 2.052 betrekking op een eenmalige solvabiliteitsbijdrage, betaald door Cosun in verband met een collectieve waardeoverdracht. Dit bedrag is in deze analyse opgenomen onder Waardeoverdrachten. Het resterende bedrag ad 27 betreft een van Cosun ontvangen bijdrage in de kosten van de overgangsregeling. Dit bedrag is in bovenstaande analyse betrokken in het resultaat op kosten.

OVERIGE GEGEVENS

Bestemming saldo van baten en lasten

Volgens de staat van baten en lasten bedraagt het voordelig saldo € 28.001.621,-. Dit bedrag is aan de algemene reserve toegevoegd.

AAN: HET BESTUUR VAN STICHTING PENSIOENFONDS KONINKLIJKE COSUN

Accountantsverklaring

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2006 van Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun te Breda bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de staat van baten en lasten over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het pensioenfonds. 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 het bestuur van het pensioenfonds 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 Koninklijke Cosun te Breda per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN EN/OF VOORSCHRIFTEN VAN REGELGEVENDE INSTANTIES

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

Den Haag, 25 mei 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. dr. N.G. de Jager RA

Actuariële verklaring

OPDRACHT

Ingevolge de aan Mercer Certificering BV door Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun te Breda verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het fonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het fonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

GEGEVENS

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening 2006.

WERKZAAMHEDEN

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekerings-technische voorzieningen door mij onderzocht.

De uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij

de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, heb ik beoordeeld.

De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld.

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

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

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

OORDEEL

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

Voorzieningen

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 1 van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

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

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

De toets volgens de richtlijnen van DNB wijst uit dat de op de balansdatum aanwezige middelen van het pensioenfonds ten minste gelijk zijn aan de door DNB voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van dekking.

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van het pensioenfonds

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

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

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun is naar mijn mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot toeslagverlening.

Amstelveen, 25 mei 2007

R. van Dam AAG

Mercer Certificering BV

Samenvatting pensioenregeling

De huidige pensioenregeling kan als volgt worden samengevat:

1. Een basisregeling, waarbinnen ouderdomspensioen wordt opgebouwd. Hierin is ook een nabestaandenpensioen opgenomen, dat tot uitkering komt wanneer de deelnemer vroegtijdig overlijdt en een arbeidsongeschiktheidspensioen dat onder bepaalde voorwaarden tot uitkering komt wanneer de deelnemer arbeidsongeschikt wordt.
2. Een regeling collectief pensioensparen, waarmee op de pensioendatum een extra ouderdomspensioen en partnerpensioen wordt verkregen.

BASISREGELING

De basisregeling omvat twee onderdelen:

- eindloonregeling over vaste salarisbestanddelen;
- geïndexeerde middelloonregeling (opbouwregeling) over variabele salarisbestanddelen.

PENSIOENVORMEN

- Ouderdomspensioen:
 - Het ouderdomspensioen uit de eindloonregeling is gelijk aan 1,75 procent van de vaste pensioengrondslag, over alle deelnemersjaren.
 - Het ouderdomspensioen uit de opbouwregeling is gelijk aan 1,75

procent van de geldende variabele pensioengrondslag per deelnemersjaar. Jaarlijks wordt over het reeds opgebouwde ouderdomspensioen een toeslag verleend die gelijk is aan het percentage waarmee de salarissen volgens de CAO in het voorgaande jaar zijn gewijzigd.

- Partnerpensioen: het partnerpensioen uit beide regelingen is gelijk aan 70 procent van het jaarlijks ouderdomspensioen en geldt voor weduwe, weduwnaar, geregistreerde partner en ongehuwde partner (indien bij bestuur aangemeld en voldaan is aan de reglementaire voorwaarden).
- Tijdelijk partnerpensioen: bij overlijden van de deelnemer vóór de pensioendatum is het tijdelijk partnerpensioen gelijk aan 30 procent van het ouderdomspensioen. De uitkering zal plaatsvinden tot de 65-jarige leeftijd van de nabestaande.
- Wezenpensioen: het wezenpensioen bedraagt 14 procent van het jaarlijks ouderdomspensioen voor elk kind. Uitkering zal plaatsvinden tot en met de maand waarin het kind meerderjarig wordt, tenzij het kind dagonderwijs volgt. In die situatie zal uitkering plaatsvinden uiterlijk tot en met de maand waarin het kind de zevenentwintigjarige leeftijd bereikt.
- Arbeidsongeschiktheidspensioen: bij volledige arbeidsongeschiktheid is het arbeidsongeschiktheidspensioen gelijk aan 70 procent van het vaste pensioensalaris vermeerderd met de ploegentoeslag en de

bruto werkgeversbijdrage in verband met de particuliere ziektekostenverzekering, voorzover dat hoger is dan de uitkeringsgrondslag krachtens de WIA.

REGELING COLLECTIEF PENSIOSPAREN

In de regeling collectief pensioensparen wordt voor de deelnemers aan deze regeling een kapitaal gevormd op basis van een door de werkgever beschikbaar gestelde leeftijdsafhankelijke premie. Jaarlijks vindt een rendementsbijschrijving plaats over het per de balansdatum gevormde spaarkapitaal. Het uitgangspunt hiervoor vormt het netto 5-jaars gemiddelde beleggingsrendement van het Fonds. Op de pensioendatum wordt het pensioenspaarkapitaal omgezet in een direct ingaand ouderdomspensioen en een uitruilbaar partnerpensioen ter grootte van 70 procent van het ouderdomspensioen. Het hiermee verkregen extra pensioen kan eventueel worden aangewend ten behoeve van de hieronder genoemde keuzemogelijkheden die de pensioenregeling biedt.

TOESLAGBELEID

Indexatie vindt plaats als de financiële positie van het fonds dit toelaat. Het bestuur stelt ieder jaar vast of en zo ja, met welk percentage de pensioenen geïndexeerd worden. Voor de hoogte van de indexatie wordt onder andere gekeken naar de stijging van het Consumenten Prijs-index Alle Huishoudens (cpi) dat door het CBS wordt afgegeven, over de referentieperiode oktober tot oktober. Voor indexatie wordt geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald.

KEUZEMOGELIJKHEDEN

De regeling kent de volgende keuzemogelijkheden:

- vervroeging en uitstel van de pensioendatum;
- herschikking van pensioenaanspraken;
- variëren van de hoogte van het ouderdomspensioen.

Informatie over financiering van de Pensioenregeling

BASISREGELING

Om aan de verplichtingen tegenover de verzekerden te kunnen voldoen, wordt per verzekerde een kapitaal gevormd. Dit kapitaal wordt opgebouwd uit premieontvangsten en uit beleggingsopbrengsten. Ter vorming van dit kapitaal dient tenminste een rendement van 4 procent te worden gerealiseerd.

De voorziening pensioenverplichtingen, de som van de eerder aangeduide kapitalen, is een waardering van de pensioenverplichtingen, die het Fonds tegenover de verzekerden heeft.

De aangesloten ondernemingen betalen jaarlijks per 1 januari 9,5 procent van het per deze datum geldende jaarsalaris, vermeerderd met de variabele pensioengrondslag. Bovendien betaalt iedere onderneming het gedeelte van de koopsom, dat betrekking heeft op salarisstijgingen boven de algemene salarisverhoging volgens de CAO, vermeerderd met 5 procentpunten.

Het bestuur van het Fonds is bevoegd, na overleg met de deelnemersraad, deze bijdrage te verhogen dan wel om een korting te verlenen indien de financiële positie van het Fonds hiertoe aanleiding geeft. Voor het boekjaar 2006 is aan de aangesloten ondernemingen, evenals in 2005, een extra bijdrage in de premie gevraagd ter grootte van 4,5 procentpunt. De totale premie komt hiermee op 14 procent.

Aan het in de Pensioenregeling toegezegde (tijdelijk) partner- en wezenpensioen kan een aanzienlijk overlijdensrisico verbonden zijn. Bij vroeg overlijden van een deelnemer zal de voor die deelnemer aangezette voorziening pensioenverplichtingen als regel niet voldoende zijn om het dan ingaande (tijdelijk) partner- en wezenpensioen te financieren. Dit risico is herverzekerd op basis van een stoploss-dekking met een eigen risico van 125 procent van de premie.

Indien sprake is van intredende arbeidsongeschiktheid komt de financiering van de verdere opbouw van de pensioenaanspraken voor rekening van het Fonds. Hiervoor is op de balans een voorziening invaliditeitsrisico gevormd. Uit deze voorziening wordt jaarlijks de benodigde actuariële premie onttrokken voor de deelnemers met recht op premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid.

De voorziening wordt gevoed door jaarlijkse intrestbijschrijvingen en door toevoeging van een vrijvallende opslag.

Als een algemene buffer om financiële tegenvallers, veroorzaakt door met name schommelingen in sterfteresultaten alsmede schommelingen in de waarde van de beleggingen, op te kunnen vangen, is een algemene reserve gevormd. De algemene reserve bedraagt per 31 december 2006 circa € 120 miljoen.

REGELING COLLECTIEF PENSIOEN

De regeling collectief pensioensparen is een beschikbare premierregeling. Ten behoeve van het sparen van een extra ouderdomspensioen storten de aangesloten ondernemingen maandelijks een leeftijdsafhankelijke premie. Over het gevormde pensioenspaarkapitaal vindt jaarlijks een rendementsbijschrijving plaats. Het uitgangspunt hiervoor vormt het netto 5-jaars gemiddelde beleggingsrendement van het Fonds. De rendementsbijschrijving wordt ten laste gebracht van het resultaat. De voorziening collectief pensioensparen vormt de som van de eerder aangeduide spaarpremies en is het totaal van de verplichtingen, welke het Fonds tegenover de verzekerden heeft.

Aangesloten ondernemingen

Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun voert de pensioentoezegging uit voor een aantal binnen Koninklijke Coöperatie Cosun U.A. samenwerkende bedrijven. De aangesloten bedrijven van de Stichting Pensioenfonds Koninklijke Cosun zijn:

SUIKER UNIE / SENSUS

Suiker Unie behoort tot de top van de Europese suikerindustrie. Bijna tweederde van de in Nederland geteelde suikerbieten wordt door Suiker Unie verwerkt. Met haar grootschalige en efficiënte productieapparaat geldt Suiker Unie als een van de modernste industrieën op haar terrein. In 2006 produceerde de fabrieken 537.000 ton suiker (2005: 599.000 ton).

Suiker Unie levert in Nederland 'maatwerk in bulk' aan industriële klanten, die vooral voedingsmiddelen produceren. Daarnaast zet de onderneming suiker af op de wereldmarkt. Andere producten zijn pulp (veevoeder), melasse voor de productie van alcohol en de kalkmeststof Betacal® die de bodemstructuur verbetert. Suiker Unie maakt ook suikerspecialiteiten voor de consumenten en industriële markt.

LIMAKO B.V. (WERKMAATSCHAPPIJ VAN SUIKER UNIE)

Limako is een internationale suikerhandelaar van Suiker Unie (51 procent) en 's werelds grootste suikerhandelsbedrijf E.D. & F. Man Sugar Ltd (49 procent). Naast fysieke en termijnhandel, regelt en bemiddelt Limako het logistieke traject van suikerproducent naar industrie en groothandel voor de export. Limako beschikt over specifieke kennis van suikermarkten, -producten, -marktordening, transportmogelijkheden, vervoersdocumenten, douanezaken en de financiële afwikkeling van contracten.

UNIFINE SAUCES & SPICES

Unifine Sauces & Spices importeert en bewerkt kruiden en specerijen, zodat levensmiddelenproducenten ze kunnen toepassen als ingrediënten. Daarnaast ontwikkelt en produceert Unifine gecompliceerde mengsels, flavourings, sauzen en marinades voor industriële en ambachtelijke bereiders van voedingswaren. Unifine levert voornamelijk binnen Europa en is marktleider in de Benelux.



Sensus legt zich volledig toe op de productie van een compleet assortiment inulines en neemt in deze groeiemarkt een solide tweede positie in. Inuline is, als oplosbare voedingsvezel, een ingrediënt dat goed aansluit bij de gezondheidstrend in de markt.

COSUN HOLDING B.V.

Dit is de houdstermaatschappij voor diverse dochterondernemingen van Cosun. Daarnaast treedt zij op als werkgever voor personen in management- en centrale staffuncties voor onderdelen van Cosun.

Begrippenlijst

ABTN

Afkorting voor actuariële- en bedrijfstechnische nota. In deze, door de wet verplicht gestelde nota, worden naast de actuariële aspecten van de reglementaire pensioenen ook de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle beschreven.

ACTUARIËLE GRONDSLAGEN

Bij het bepalen van de aan de pensioenregeling verbonden lasten en de te reserveren bedragen wordt uitgegaan van een tweetal grondslagen, namelijk de rekenrente en de kansstelsels (sterftেকansen, gehuwdheidsfrequenties). De rekenrente is het percentage dat het belegde pensioenvermogen geacht wordt in de toekomst op te brengen en waarop bij de berekening van de lasten en reserves gerekend wordt.

ACTUARIËLE RISICO'S

Risico's verbonden aan de kansstelsels die gebruikt worden bij het pensioenfonds. Bijvoorbeeld het risico voor het pensioenfonds dat deelnemers veel ouder worden dan verwacht waardoor de pensioenen langer moeten worden uitbetaald.

ACTUARIS

Verzekeringswiskundige: wiskundig adviseur van het bestuur en verantwoordelijk voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen.

AFKOOPSOMMEN

Afkoop is het vervangen van pensioenaanspraken door een bedrag (uitkering) ineens. Afkoop wordt ingevolge de Pensioen- en spaarfondsenwet alleen toegestaan indien het bruto ingegane pensioen niet meer bedraagt dan € 361,- per jaar (niveau 2006).

AUTORITEIT FINANCIËLE MARKTEN (AFM)

De AFM houdt toezicht op het gedrag van de Nederlandse financiële markten. Om dit gedrag te toetsen is de Wet op het financieel toezicht (WFT) opgesteld. De taken van DNB (prudentieel toezicht) en die van de AFM (gedragstoezicht) worden zodanig gescheiden, dat er geen sprake is van overlap.

BALANCED MANDAAT

Het mandaat vermogensbeheer, ook wel beleggingsrichtlijnen genoemd, bevat de beleggingstechnische afspraken over het beheer van het vermogen. Bij een balanced mandaat mag de beheerder in principe in alle beleggingscategorieën (vastrentende en zakelijke waarden) beleggen.

BASISPUNT

1/100-ste van een procentpunt. Wordt o.m. gebruikt ter aanduiding van rendementsmutaties bij obligaties.

BELEGGINGSRISICO'S

Risico's verbonden aan beleggen; de verwachte rendementen kunnen in werkelijkheid hoger of lager uitvallen ('Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst').

BENCHMARK

Van de beheerders zal worden verwacht op basis van een afgesproken marktindex, de benchmark, te beleggen, respectievelijk door eigen inzichten af te wijken van die marktindex beter te presteren dan deze benchmark (actief beleggen), maar wel binnen het door het Fonds vastgestelde risicoprofiel.

BESCHIKBARE PREMIEREGELING

Pensioenregeling waarin de hoogte van het pensioen afhankelijk is van de krachtens de pensioenregeling beschikbaar gestelde premies en over het totaal hiervan behaalde beleggingsopbrengsten. Het aldus opgebouwde pensioenkapitaal wordt op de pensioendatum omgezet in een recht op periodieke pensioenuitkeringen. Met behulp van actuariële grondslagen en methoden wordt bij pensioneren de precieze hoogte van het pensioen vastgesteld.

BEWAARBEDRIJF (CUSTODIAN)

De bewaarnemer van effecten. Waar op een bankrekening geldbedragen worden geadmistreerd, worden door een effectenbewaarder de fysieke stukken, zoals aandelen en obligaties bewaard.

CONSUMENTEN-PRIJSINDEXCIJFER

Gewogen mandje van een aantal consumentenprijzen. Dit kan de ontwikkeling van de consumentenprijzen weergeven.

CONVERGING MARKETS BONDS

Obligaties uitgegeven door overheden van landen die op termijn toetreden tot de Europese Unie.

DEKKINGSGRAAD

De dekkingsgraad is de verhouding tussen het totale vermogen en de voorziening pensioenverplichtingen.

DE NEDERLANDSCHE BANK (DNB)

Orgaan dat toezicht houdt op pensioenfondsen en verzekeraars. Het toezicht op verzekeraars is geregeld in de Wet toezicht verzekeringsbedrijf 1993, terwijl het toezicht op pensioenfondsen is geregeld in de PSW, de Wet betreffende verplichte deelneming in een bedrijfspensioenregeling en de Wet betreffende verplichte deelneming in een beroepspensioenfonds. De DNB houdt ook toezicht op pensioenregelingen die door een werkgever bij een verzekeraar worden ondergebracht.

DIRECT ONROEREND GOED

Rechtstreekse investering in panden.

DURATION

Looptijdsmaatstaf voor obligaties waarbij rekening wordt gehouden met de toekomstige kasstromen. Onder andere gebruikt om vooraf vaststaande verplichtingen te koppelen (matchen) aan de inkomsten uit de obligatieportefeuille. Op basis van de duration kan de gevoeligheid van de koers voor renteveranderingen worden berekend, de *modified duration*.

EXCASSOKOSTEN

De kosten van het uitbetalen van pensioenen.

FINANCIERINGSOVEREENKOMST

In termen van pensioenen is dit de overeenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever die in hoofdzaak bevat hoe de premiebetalingen en eventuele premierestituties zijn geregeld.

FORWARDS

Contracten die de verplichting inhouden om geldbedragen in verschillende valuta op een vooraf bepaalde toekomstige datum uit te wisselen tegen een vooraf overeengekomen prijs. Een forward contract wordt tussen partijen afgesloten zonder tussenkomst van een beurs.

FRANCHISEBEDRAG

Deel van het inkomen dat voor de pensioenberekening buiten beschouwing blijft, omdat de overheid daarvoor al regelingen heeft getroffen (AOW/Anw).

MANDAAT

Het mandaat vermogensbeheer, ook wel beleggingsrichtlijnen of beleggingsinstructie genoemd, bevat de beleggingstechnische afspraken over het beheer van het vermogen. Het mandaat wordt vastgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur en bevat alle restricties waarbinnen een vermogensbeheerder mag beleggen.

MODIFIED DURATION

Zie duration.

OUTPERFORMANCE/UNDERPERFORMANCE

Er is sprake van out- of underperformance als het gerealiseerde rendement van een portefeuille hoger respectievelijk lager is dan het rendement van de benchmark. Bij een negatief rendement is sprake van outperformance als het rendement van de benchmark nog negatiever is.

OVERLEVINGSTAFEL

Tabel opgesteld door het Actuarieel Genootschap op basis van waarnemingen in een bepaalde periode, aangevend per leeftijd de kans



INDIRECT ONROEREND GOED

Beleggingsfondsen die beleggen in onroerend goed.

INDEX

Een mandje bestaande uit aandelen, vastrentende waarden of een andere vermogenscategorie. Een index kan de waardeontwikkeling van een specifieke vermogenscategorie aangeven. Bekende voorbeelden van (aandelen)indices zijn de AEX en de Dow Jones.

INFLATION LINKED BONDS

Door Europese overheden uitgegeven obligaties die hoog correleren met de inflatie. Deze obligaties geven naast een vaste opbrengst ook bescherming tegen inflatie in de vorm van extra rendement.

INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS

Internationale standaarden inzake financiële verslaglegging.

JAARRENDEMENT

Het rendement over het boekjaar heeft betrekking op de netto opbrengsten uit beleggingen in de vorm van rente, dividend en huren, alsmede de gerealiseerde en ongerealiseerde opbrengsten van de beleggingen, waarin begrepen de waarderings- en valutaverschillen, onder aftrek van beheerskosten, uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen.

KOOPSOM

Een koopsom is een eenmalige betaling, die aan het pensioenfonds is verschuldigd en waarvoor pensioenaanspraken worden ingekocht.

om binnen het jaar te overlijden. Onderscheid wordt gemaakt in de tabel voor de Gehele Bevolking Mannen (GBM) en die voor de Gehele Bevolking Vrouwen (GBV).

OVERRENTE

Het verschil tussen het werkelijk op beleggingen behaalde rendement en de rekenrente.

PENSIOEN- EN SPAARFONDSENWET (PSW)

De PSW heeft als doel het beschermen van de pensioenaanspraken van de werknemers. Verder regelt de PSW het toezicht op pensioenfondsen en verzekeraars door DNB.

RENDEMENT (GEMIDDELD)

Dit is het rendement dat is berekend als het ongewogen 5-jaars gemiddelde van het jaarrendement. Dit rendement wordt gebruikt voor de vaststelling van de overrente ten behoeve van de jaarlijkse toevoeging aan de bestemmingsreserve.

RESERVEOVERDRACHT

Hierbij wordt toegestaan dat, indien een werknemer van werkgever wisselt, de waarde van de tot het moment van beëindiging van het dienstverband opgebouwde pensioenaanspraken wordt overgeheveld naar de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever. De nieuwe pensioenverzekeraar vertaalt deze waarde in fictieve dienstjaren, die dan zullen meetellen bij de vaststelling van het pensioen volgens de pensioenregeling bij de nieuwe werkgever.

RIJPINGSGRAAD

De rijpingsgraad geeft een indicatie voor de mate van vergrijzing van het Fonds en is te berekenen door de voorzieningen voor de inactieven te delen door de voorzieningen voor de actieven.

SPREAD (SPREIDING)

Het verschil in rente tussen twee obligaties. Vaak is een van de obligaties een benchmarkobligatie met weinig risico, in welk geval de spread de prijs van de hoeveelheid risico van de duurste obligatie weergeeft.

STRATEGISCHE BELEGGINGSMIX

De langetermijnverdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën (aandelen, vastrentende waarden, onroerend goed). Deze verdeling wordt veelal gebaseerd op een ALM-studie.

STREEFNIVEAU

Dit is de grens van de vrije middelen waarnaar het bestuur van het Fonds streeft en waarop het financieel beleid wordt afgestemd. Het streefniveau is gelijk aan 10 procent van de voorziening pensioenverplichtingen vermeerderd met 5 procent van het totaal belegd vermogen in obligaties en 30 procent van het totaal belegd vermogen in zakelijke waarden.

TECHNISCHE VOORZIENING

Voorziening voor toekomstige pensioenverplichtingen van een pensioenfonds of verzekeraar, waarbij geen rekening wordt gehouden met een toekomstige verandering in sterftetabellen, met beleggingsrisico, e.d.

TOTALE VERMOGEN

Dit betreft het saldo van de beleggingen vermeerderd respectievelijk verminderd met de overige vorderingen en schulden op korte termijn.

TRACKING ERROR

Indicator maximaal toegestaan beleggingsrisico ten opzichte van de benchmark.

VERMOGENSBEHEER

Professioneel beheer van vermogens voor organisaties zoals pensioenfonds, verzekeringsmaatschappijen en/of vermogende particulieren. Vermogensbeheerders zijn vaak onderdeel van een bank dan wel financiële instelling, maar kunnen ook een onafhankelijke organisatie zijn.

VOORZIENING ARBEIDSONGESCHIKTHEIDSPENSIOEN

Deze voorziening is getroffen om toegekende reglementaire arbeidsongeschiktheidspensioenen te financieren. Aan deze voorziening wordt jaarlijks een basispremie van € 115.000,- toegevoegd, alsmede intrest op basis van het 5-jaars gemiddeld netto beleggingsrendement van het Fonds. Aan de voorziening worden de uitkeringen onttrokken. Het maximum van deze voorziening is gesteld op € 275.000,- vermeerderd met de contante waarde van de ingegane arbeidsongeschiktheidsuitkeringen.

VOORZIENING INVALIDITEITSRISICO

Reserve waaruit premiebetaling moet geschieden van het nog niet gefinancierde gedeelte van de pensioenaanspraken van een deelnemer, waarvoor volgens artikel 15 lid 3 van het Pensioenreglement, geen premie door de onderneming meer verschuldigd is.

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN HERVERZEKERING

Dit is de contante waarde van de herverzekerde pensioenen bij verzekeringsmaatschappijen minus de contante waarde van de nog te betalen premies aan verzekeringsmaatschappijen.

VRIJE MIDDELEN

Dit betreft de som van de algemene reserve en de voorziening voor toekomstige indexatie.

WAARDEOVERDRACHT (INKOMEND, UITGAAND, COLLECTIEF, INDIVIDUEEL)

Het overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken om pensioenverlies te beperken wanneer een werknemer van pensioenregeling wisselt. Pensioenaanspraken worden daartoe afgekocht door de instelling die de pensioenregeling van de oude werkgever uitvoert en het afkoopbedrag wordt vervolgens rechtstreeks overgedragen aan de instelling die de pensioenregeling van de nieuwe werkgever uitvoert. De werknemer koopt daarmee bij die instelling pensioenaanspraken in.

WAARDERINGSVERSCHILLEN

Het verschil tussen de balanswaarde per 31 december en de kostprijs bij aankoop c.q. de balanswaarde per 1 januari.

WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT (WFT)

Doel van de Wft is de wetgeving voor de financiële markten doelgericht, marktgericht en inzichtelijk te maken.



