



Inhoudsopgave

	Pagina
Jaarverslag	
Kerncijfers	4
Profiel en organisatie	5
Bestuursverslag	6
Nieuw Progress Pensioen	7
Beleggingsbeleid	
Aandelen	8
Vastrentende waarden	9
Onroerende zaken	9
Strategisch beleggingsbeleid	10
Tactische Asset Allocatie	10
Portefeuilleselectie	10
Duurzaam beleggen	10
Beheer	10
Corporate Governance	10
Financieel beleid	
Aanpassen overlevingstabellen	11
ALM-model	11
Beter gespreide beleggingsmix	11
Strategische valuta-afdekking	11
Rente- en inflatiematching	11
Implementatietraject	12
Risicobeheer	12
Risiko's met betrekking tot de verplichtingen	12
Risiko's ten aanzien van de beleggingen	12
Operationele risico's	13
Deelnemersbeleid	
Deelnemerscommunicatie	14
Nieuwe pensioenwet en communicatie	14
Indexatielabel	14
Deelnemersraad	14
Jaarrekening	
Balans per 31 december 2006	18
Staat van baten en lasten	19
Actuariële en bedrijfstechnische analyse	20
Kasstroomoverzicht	21
Waarderings- en berekeningsgrondslagen	22
Toelichting op de balans	25
Toelichting op staat van baten en lasten	29

Inhoudsopgave (vervolg)

Overige gegevens

Actuariële verklaring	33
Accountantsverklaring	34
Verklaring van een aantal begrippen	35
Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar	36

Bijlagen

Personalialia per 31 december 2006	37
Hoofdpijnen Progress Pensioen	38
Hoofdpijnen pensioenregeling 2002	39



Kerncijfers

(bedragen in miljoenen euro's)

	2006	2005
Aantallen deelnemers		
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	4.772	4.971
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.553	8.839
Pensioentrekkenden	12.359	12.203
Totaal	25.684	26.013
Markttrente	4,26%	3,66%
Vermogenspositie		
Pensioenvermogen (fondsvermogen)	3.993	3.774
Toetsingsvoorziening (Voorziening Pensioen Verplichtingen)		
- op basis van APP markttrente (tot maximaal 4%)	2.568	2.483
- op basis van FTK	2.555	2.553
Dekkingsgraad (<i>pensioenvermogen : toetsingsvoorziening</i>)		
- op basis van APP markttrente (tot maximaal 4%)	155%	152%
- op basis van FTK	156%	148%
Bijdragen		
Werkgeversbijdragen	41,3	46,6
Werknemerspremies	0,4	0,5
Beleggingsopbrengsten	348	610
Pensioenuitkeringen	(156)	(150)
Beleggingen		
Aandelen en converteerbare obligaties	2.510	2.319
Vastrentende waarden	900	850
Onroerende zaken	551	553
Financiële instrumenten (valutatermijncontracten)	1	-
Op korte termijn belegde middelen	2	22
Totaal	3.964	3.744
Rendementen per jaar (1 jaar)		
Aandelen en converteerbare obligaties	12,7%	30,2%
Vastrentende waarde	0,5%	4,6%
Onroerende zaken	11,5%	8,2%
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	9,6%	19,4%
Rendementen per jaar (rekenkundig 5-jaarsgemiddelde)		
Aandelen en converteerbare obligaties	5,7%	(0,5%)
Vastrentende waarden	5,1%	6,2%
Onroerende zaken	9,1%	9,6%
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	6,8%	3,7%
Rendementen per jaar (rekenkundig 10-jaarsgemiddelde)		
Aandelen en converteerbare obligaties	8,4%	10,3%
Vastrentende waarden	6,1%	7,1%
Onroerende zaken	13,5%	13,5%
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	8,8%	9,9%

Profiel en Organisatie

Doelstellingen en beleid

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

Progress voert een beleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. Dit beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waarvan de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) het belangrijkste is. De abtn is voor het laatst geactualiseerd op 31 december 2005.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het fonds. In 2006 is de Raad van Bestuur uitgebreid van acht naar tien leden. De bestuursleden worden door de Raad van Bestuur benoemd uit bindende voordrachten van Unilever (vijf), de werknemersgeleding van de Deelnemersraad (drie) en de gepensioneerdengeleding van de Deelnemersraad (twee).

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

In 2006 heeft de Raad van Bestuur tien maal vergaderd, waarvan twee maal met de Deelnemersraad. De belangrijkste onderwerpen waarover in de Raad van Bestuur is gesproken, zijn het Financieel Toetsingskader, de ALM-studie, het beleggingsbeleid, Pension Fund Governance en het Corporate Governance beleid. De Raad van Bestuur heeft een deskundigheidsplan opgesteld, dat is getoetst door DNB. Nieuwe bestuursleden volgen een introductie cursus over het besturen van pensioenfonds, waarna zij zich actief op de hoogte houden van relevante ontwikkelingen binnen hun deskundigheidsgebied.

Progress' Advisory Committee

Het Progress' Advisory Committee bestaat ultimo 2006 uit drie personen, waarvan één persoon bij Unilever werkzaam is. Er is één vacature. De algemeen directeur en de directeur beleggingen nemen deel aan de vergaderingen van het Progress' Advisory Committee. Deze commissie adviseert Progress over de beleggingsstrategie.

Deelnemersraad

De Deelnemersraad telt sinds 1 januari 2006 twintig zetels. De samenstelling van de Deelnemersraad vormt een evenredige afspiegeling van de aantallen actief verzekerden en gepensioneerden in het deelnemersbestand: zes zetels namens de actieven en veertien namens de gepensioneerden. Alle leden zijn

eind 2005 voor het eerst rechtstreeks gekozen door hun eigen achterban.

In deze nieuwe samenstelling heeft de Deelnemersraad in 2006 twee maal vergaderd met de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen is onder andere gesproken over de ALM studie, het beleggingsbeleidsplan voor 2007 en Pension Fund Governance.

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, of een klacht indienen, als hij het niet eens is met de wijze waarop de uitvoeringsorganisatie iets heeft behandeld of uitgevoerd. De Raad van Bestuur doet dan uitspraak. Zij kan hierbij een onafhankelijke deskundige oproepen.

De Raad van Bestuur heeft in 2006 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 (beiden medebeleidsbepalers) behoren. De taken en verantwoordelijkheden van de directie en andere beleidsbepalers zijn vastgelegd in het directiestatuut.

Unilever

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

Gedragscode

De Raad van Bestuur heeft een gedragscode vastgesteld. Deze gedragscode wordt jaarlijks voor naleving ondertekend door alle personen die hieronder vallen. Dit betreft leden van de Raad van Bestuur, directie, managementteam, medewerkers en eventueel derden. De code is voor het laatst in 2005 aangepast aan de nieuwe voorschriften van DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Beleggingsstatuut

De Raad van Bestuur heeft een beleggingsstatuut vastgesteld. Dit statuut geeft een raamwerk weer van beleidsuitgangspunten en randvoorwaarden waarbinnen het beleggingsbeleid moet worden uitgevoerd. Het beleggingsstatuut wordt jaarlijks geactualiseerd.

Bestuursverslag

Nieuwe ontwikkelingen

2006 is voor Progress een jaar geweest, waarin veel wijzigingen zijn voorbereid, die in 2007 worden ingevoerd. Wij gaan het komend verslagjaar een volledig nieuwe pensioenregeling uitvoeren, met veel aandacht voor de communicatie naar deelnemers en een scherp oog voor de risico's in ons financiële beleid. 2006 was daarmee een enerverend jaar voor ons.

In 2006 hebben wij ook de contouren voor een versterkt bestuursmodel geschetst, met een groter accent op verantwoording en intern toezicht. Daarbij hebben wij ons uiteraard laten leiden door de principes voor goed pensioenfondsbestuur, die eind 2005 zijn gepubliceerd. In 2006 zijn deze principes verankerd in de Pensioenwet. Er komt een verantwoordingsorgaan met zes leden en wij zullen periodiek onze procedures laten toetsen door een visitatiecommissie.

Bij onze discussies over het afleggen van verantwoording aan belanghebbenden stond voorop dat wij niets wilden wijzigen aan de in het vorig verslagjaar opgezette medezeggenschapsstructuur, waarbij wij de Deelnemersraad verder hebben gedemocratiseerd en het aantal gepensioneerden in ons bestuur hebben uitgebreid naar twee. Daarnaast gaan wij in 2007 een apart verantwoordingsorgaan van zes leden instellen. Hierin zijn zowel de werknemers, de gepensioneerden als de werkgever ieder met twee leden vertegenwoordigd. Zij worden bindend voorgedragen door (en uit) respectievelijk de werknemers- en de gepensioneerdengedelegeerde in de Deelnemersraad en door Unilever.

Voor het interne toezicht gaan wij een visitatiecommissie formeren, die ons functioneren gaat beoordelen. Wij denken dat een visitatiecommissie onafhankelijk een oordeel kan vellen over de kwaliteit van onze procedures en processen en de wijze waarop wij deze toepassen.

Komend verslagjaar bespreken wij de bevoegdheden van beide organen met de Deelnemersraad, waarna deze worden vastgelegd in onze statuten en reglementen. Wij verwachten dan ook voor het einde van 2007 klaar te zijn met het toepassen van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. De Pensioenwet gaat er ook vanuit dat pensioenfondsen uiterlijk per 1 januari 2008 beschikken over een verantwoordingsorgaan en een orgaan voor intern toezicht.

Deze (noodzakelijke) vernieuwingen hebben geen invloed gehad op onze vermogenspositie. De dekkingsgraad komt uit op 155%, ruim voldoende om van een goed gefinancierd fonds te kunnen spreken. Per 1 januari 2007 zijn de uitkeringen aan de gepensioneerden dan ook verhoogd met het percentage waarmee de consumentenprijzen zijn gestegen (1,25%).

In de komende hoofdstukken staan wij uitvoerig stil bij de voornaamste veranderingen in 2006:

1. Nieuwe pensioenregeling, meer pensioen op leeftijd 65.
2. Succesvol beleggingsbeleid, meer ruimte voor small caps.
3. Nieuw financieel beleid, meer aandacht voor risicobeheer.
4. Verbeterd deelnemersbeleid, meer accent op communicatie.

Nieuw Progress Pensioen

Eerder stoppen kan, langer werken loont!

Unilever en de vakorganisaties bereikten in het najaar van 2006 een akkoord over een nieuwe pensioenregeling, het zogenaamde Progress Pensioen, dat de Pensioenregeling uit 2002 vervangt. Belangrijkste wijziging is de overgang van een eindloonaan een geïndexeerde middelloonregeling. In het Progress Pensioen vindt geen opbouw voor prepensioen meer plaats, omdat dit fiscaal onaantrekkelijk is geworden. In plaats daarvan is het opbouwpercentage verhoogd, zodat deelnemers een hoger levenslang ouderdomspensioen kunnen opbouwen.

Een nieuwe regeling was noodzakelijk na de invoering van de Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregeling (Wet VPL) per 1 januari 2006. Door wettelijke overgangsmaatregelen kon Progress de aanpassingen op de bestaande regeling uitstellen tot 31 december 2006. Het nieuwe Progress Pensioen geldt voor alle Nederlandse Unilever-medewerkers geboren op of ná 1 januari 1950. Voor medewerkers geboren vóór 1950 is er niets veranderd. De Pensioenregeling 2002 blijft voor deze groep medewerkers van toepassing.

Uitgangspunt bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling was kostenneutraliteit voor de werkgever en vergelijkbare pensioenrechten voor de deelnemers. Op leeftijd 60 zou het pensioen in de nieuwe situatie minimaal gelijk moeten zijn aan het bereikbare pensioen in de oude regeling. Dit heeft geresulteerd in diverse overgangsmaatregelen waarbij extra pensioen wordt toegekend. Het meetmoment voor de vergelijkingen lag direct na invoering van het nieuwe Progress Pensioen. Echter dit betekent wel dat een deelnemer, die nadien de nodige carrière maakt, er vanwege de overgang naar het middelloonstelsel, op achteruit gaat.

In het Progress Pensioen is de reglementaire pensioenleeftijd 65 jaar. Eerdere pensionering blijft echter een reële mogelijkheid dankzij een hogere opbouw van het ouderdomspensioen. Alle deelnemers bouwen vanaf januari 2007 jaarlijks 2,1% op over hun all-in jaarsalaris boven 11.872 euro. Dit is aanzienlijk hoger dan de drie verschillende percentages onder de vorige regeling. Daardoor bouwen deelnemers een hoger ouderdomspensioen op, dat zij desgewenst eerder kunnen laten ingaan.

Ook de inrichting van het partnerpensioen is verbeterd. In de Pensioenregeling 2002 was het partnerpensioen verzekerd op risicobasis. Nu wordt apart een partnerpensioen opgebouwd tot 70% van het bereikbare ouderdomspensioen.

Iedere medewerker gaat meebetalen aan het Progress Pensioen. Voorheen betaalden alleen medewerkers met een salaris hoger dan 56.706 euro premie over dat deel van hun salaris. De laatste jaren ging het om een bedrag van één procent. Voor 2007 blijft dat zo, maar over het salarisdeel tussen 11.872 euro en 56.706 euro gaan deelnemers nu ook een half procent premie betalen.

Het Progress Pensioen is een geïndexeerde middelloonregeling waarbij, tot een salaris van 65.000 euro, de jaarlijkse toeslag voor de eerste vijf jaar is gegarandeerd. Gedurende die periode worden de opgebouwde pensioenen opgetrokken met hetzelfde percentage als waarmee de Unilever CAO-lonen worden verhoogd. Unilever treedt nog in overleg met de vakorganisaties over de indexatie vanaf 2013. In dat geval zal de financiële situatie van Progress bepalend zijn. In afwijking hiervan geldt voor de pensioenopbouw boven 65.000 euro vanaf 2007 een voorwaardelijke indexatie.

In de bijlagen 2 en 3 staan de hoofdlijnen van de nieuwe en de oude regeling beschreven.

Beleggingsbeleid

Aandelen presteerden goed

Over 2006 hebben wij een aantrekkelijk beleggingsrendement behaald van 9,6%, een outperformance van ruim 0,5% ten opzichte van de benchmark. Vooral de beleggingscategorieën aandelen en onroerende zaken, met rendementen van respectievelijk 12,7 en 11,5%, droegen hier in belangrijke mate aan bij. De vastrentende waarden leverden door de gestegen rentes gedurende 2006 een laag rendement op van 0,5%. Gemeten over de laatste drie jaar, bedroeg het rendement van Progress gemiddeld 12,5% per jaar. In vergelijking met de lange termijn prognoses van 6,5 tot 7% zijn dit bijzonder goede jaren geweest.

Samenstelling en rendementen beleggingsportefeuille

	Strategische verdeling	Verdeling eind 2006	Rendement 2006 Progress	Benchmark
Aandelen	60%	63%	12,7%	12,4%
Vastrentende waarden	25%	23%	0,5%	(0,2%)
Onroerende zaken	15%	14%	11,5%	11,9%
Totaal	100%	100%	9,6%	9,1%

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

De wereldwijde economische groei heeft in 2006, evenals in voorgaande jaren, wederom de verwachtingen overtroffen. Wel waren er enige verschuivingen op regionaal gebied. Zo trok de Europese economie weer stevig aan, maar was er een duidelijke groeivertraging in de Verenigde Staten. Grotendeels was dit te wijten aan de toegenomen onrust op de Amerikaanse huizenmarkt. Hierdoor kwam het vertrouwen onder consumenten -een belangrijke factor van invloed op de Amerikaanse economische groei- onder druk te staan.

De ontwikkelingen op de financiële markten werden -los van deze economische omstandigheden in de eerste helft van het jaar- diverse malen negatief beïnvloed door geopolitieke onrust. Gedurende de tweede jaarhelft verdween dit naar de achtergrond, waardoor de weg werd vrijgemaakt voor een gunstig financieel klimaat in het derde en vierde kwartaal. De verminderde spanningen en de lagere groei in de Verenigde Staten hadden ook hun uitwerking op de olieprijs die na een initiële stijging in de tweede helft van 2006 -tot een recordniveau van bijna 80 Dollar per barrel- uiteindelijk een niveau opzocht lager dan 60 Dollar. Een en ander werd versterkt door de gunstige weersomstandigheden en het milde orkaanseizoen.

Ondanks afzwakking van de groei heeft de voorzitter van de Amerikaanse Centrale Bank meerdere malen benadrukt bezorgd te zijn over toekomstige inflatierisico's in de Verenigde Staten. Na zeventien opwaartse renteveranderingen is de korte rente sinds augustus 2006 ongewijzigd gebleven op een niveau van 5,25%. De Europese Centrale Bank (ECB) heeft gedurende 2006 haar korte rente tarief verhoogd tot 3,5%. De ECB heeft aangegeven verdere verhogingen te willen doorvoeren, hierbij verwijzend naar de te hoge geldgroei en de hiermee gedeeltelijk samenhangende inflatierisico's.

Aandelen

De bedrijfsresultaten waren het afgelopen jaar uitstekend. In de ontwikkelde markten was sprake van een dubbelcijferige winstgroei. Daarnaast werd het nieuws op de financiële markten regelmatig bepaald door de private equity maatschappijen die in 2006 diverse spraakmakende transacties bekend maakten. Deze ontwikkelingen, in combinatie met toegenomen aandeleninkoopprogramma's, leidden tot gunstige rendementen op de aandelenmarkten. Valutaontwikkelingen hadden een negatief effect op het rendement in euro's. De meest belangrijke valuta (de Amerikaanse Dollar en de Japanse Yen) moesten gedurende 2006 aanzienlijk terrein prijsgeven ten opzichte van de euro.

Per saldo behaalden wij met onze beleggingen in aandelen een rendement van 12,7%. Hierbij was sprake van duidelijke regionale verschillen. De regio's Europa ex Verenigd Koninkrijk (22,2%), Verenigd Koninkrijk (18,3%), Pacific Rim ex Japan (18,9%) en Emerging Markets (13,7%) lieten zeer goede rendementen zien. Aandelen in Noord Amerika (2,9%) en vooral Japan (-11,3%) bleven aanzienlijk achter.

Rendementen aandelen

	Strategische verdeling	Verdeling eind 2006	Rendement 2006 Progress	Benchmark
Europa ex-VK	40%	42%	22,2%	21,1%
Verenigd Koninkrijk	10%	9%	18,3%	18,2%
Noord-Amerika	25%	23%	2,9%	3,3%
Japan	12%	11%	(11,3%)	(8,7%)
Pacific Rim ¹⁾	8%	9%	18,9%	18,1%
Emerging Markets ²⁾	5%	6%	13,7%	18,2%
Totaal	100%	100%	12,7%	12,4%

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

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

Beleggingsbeleid

(vervolg)

Het rendement dat werd behaald op onze private equity investeringen geeft, gezien de opstartfase waarin deze zich bevinden, nog geen goed beeld. Enige zinvolle indicatie is pas na enkele jaren te geven.

Vastrentende waarden

De Europese kapitaalmarktrente liep gedurende 2006 sterk op van 3,3% naar 3,95%. Dit was een direct gevolg van de eerder genoemde versterkte retoriek van de centrale banken én van de aantrekkelijke economische groei in Europa. De gestegen rentes hadden tot gevolg dat het rendement van 0,5% op de vastrentende waarden in absolute zin mager was. Deze rentestijging had wel een positieve uitwerking op de dekkingsgraad.

Beleggingen in bedrijfsobligaties en andere niet-staatsdebiteuren behaalden overigens een beter rendement dan de overheidsobligaties. Dit was vooral terug te voeren op de goede bedrijfsresultaten en de -in het algemeen- kortere looptijd van deze beleggingen. De non-euro portefeuille, die belegd is in Emerging Markets en High Yield obligaties, liet wederom een zeer goed jaar optekenen met een rendement van 12,8%. Economisch gezien ging het de Emerging Markets voor de wind. Dit was een direct gevolg van verbeterde overheidsfinanciën en lopende rekening, grotendeels terug te voeren op een verdere groei van de export én de stijgingen van de grondstoffenprijzen.

Sectorverdeling en rendementen vastrentende waarden

	Strategische verdeling	Verdeling eind 2006	Rendement 2006	
			Progress	Benchmark
Europese staatsobligaties	70%	72%	0,3%	(0,3%)
Europese bedrijfsobligaties	30%	24%	0,2%	0,1%
Non-Euro ¹⁾	0%	4%	12,8%	(0,2%)
Totaal	100%	100%	0,5%	(0,2%)

¹⁾ Emerging Markets en High Yield

Onroerende zaken

Het jaar 2006 liet een verder herstel van de vastgoedmarkt zien. Het totaalrendement steeg van 8,2 naar 11,5%. De benchmark (ROZ-IPD) scoorde 11,9%.

De leegstand in woningen liep mede door aanloopleegstand in Maarssen iets op van 1,9 naar 2,0%. Bij commercieel vastgoed ging de leegstand voornamelijk door de kantoren Zaandam en Hoofddorp van 2,8 naar 8,4%.

Mede dankzij forse waardestijgingen steeg ons woningrendement van 8,0% naar 11,8% terwijl er woningen verkocht werden met een gezamenlijke taxatiewaarde van 14,1 miljoen euro. Na oplevering van drie in aanbouw zijnde projecten, bedraagt ons belang in woningen in de vastgoedmix 68% (2005: 64%).

Winkels scoorden met 11,6% beter dan in 2005 (9,1%). Ons belang in winkels steeg door het afnemende belang in kantoren van 22 naar 23%. Er werd voor 3,8 miljoen euro taxatiewaarde aan winkels verkocht.

In 2006 hebben wij wederom enkele kantoren verkocht, waaronder de kantoren in Amersfoort en Zaandam met een gezamenlijke taxatiewaarde van 27,2 miljoen euro. Op beide transacties werd een winst op de taxatiewaarde gemaakt. Het totale rendement op onze resterende kantorenportefeuille bedroeg 9,0% (2005: 7,0%).

Het belang van onroerende zaken in de totale beleggingsmix daalde van 14,8 naar 13,9%. Dit is iets lager dan de strategische benchmark van 15%.

Sectorverdeling en rendementen onroerende zaken

	Strategische verdeling	Verdeling eind 2006	Rendement 2006	
			Progress	Benchmark
Woningen	55%	68%	11,8%	11,3%
Winkels	25%	23%	11,6%	13,7%
Kantoren	20%	9%	9,0%	12,3%
Totaal	100%	100%	11,5%	11,9%

Beleggingsbeleid

(vervolg)

Strategisch beleggingsbeleid

Op basis van een onderzoek hebben wij besloten een strategisch belang aan small caps toe te kennen. Op lange termijn streven wij naar een significant hoger percentage small caps binnen de totale aandelenportefeuille. In 2007 wijzen wij voorlopig een beperkt deel van de aandelen strategisch toe aan small caps. Deze worden verdeeld over de Europese en Amerikaanse markt.

Uit de in het verslagjaar uitgevoerde ALM-studie -waarover later meer is gebleken dat een beter resultaat is te behalen als wij een gedeelte van onze beleggingen alloceren naar Emerging Markets en High Yield. Wij hadden hier al belangen in, maar in 2007 worden deze posities verder vergroot.

Progress leent haar effecten uit via haar custodians. In 2006 is het Security Lending programma verder geoptimaliseerd. De hieruit voortvloeiende opbrengsten komen ten goede van het beleggingsrendement.

Tactische Asset Allocatie

Gedurende 2006 namen wij een overwogen positie in aandelen in. Dit ging gepaard met een lagere allocatie van de beleggingen in vastrentende waarden, die ten opzichte van onze strategische wegen waren onderwogen. Als gevolg van het veel hogere rendement van aandelen, heeft dit een positief extra rendement opgeleverd (0,27%). Overweging naar small caps leverde eveneens een positief rendement op.

De vastrentende waarden portefeuille werd gedurende 2006 gekenmerkt door een kortere duration en was daarmee minder rentegevoelig dan de benchmark. De gestegen rentes hadden hierdoor een minder negatieve impact op het rendement, waardoor een outperformance werd gerealiseerd. Daarnaast leverde de overwogen positie in de hoger renderende vastrentende waarden (High Yield obligaties en Emerging Markets) een aantrekkelijk extra rendement op.

De aandelenportefeuille is in 2006 meer verschoven in de richting van Europe ex Verenigd Koninkrijk, Pacific Rim ex Japan en Emerging Markets. Onderwogen ten opzichte van de strategische benchmark waren de Amerikaanse en Japanse aandelen. Aangezien alle overwogen markten een hoger rendement lieten optekenen dan de tegenvallende Amerikaanse en Japanse aandelenmarkt, viel deze regio-allocatie positief uit. Per saldo leverde deze afwijkende regio-allocatie een additioneel rendement op van 0,26% ten opzichte van de strategische aandelenbenchmark.

Portefeuilleselectie

Naast de positieve bijdrage aan het rendement van de tactische allocaties, was ook de selectie binnen de portefeuilles gemiddeld genomen positief. Voor de totale aandelenportefeuille was dit licht negatief, maar dit werd meer dan gecompenseerd door het positieve selectie-effect binnen de vastrentende waarden portefeuille.

Duurzaam Beleggen

In 2002 besloten wij 'duurzaamheid' in ons beleggingsbeleid toe te voegen als extra selectiecriteria voor de intern beheerde aandelenportefeuille. In 2006 is de uitvoering van dit beleid onverkort doorgestaan. Een belangrijk uitgangspunt is dat duurzaam beleggen niet ten koste mag gaan van het rendement. Progress houdt in haar beleggingsbeleid rekening met zaken die verbonden zijn met discriminatie, fraude en corruptie, kinderarbeid, mensenrechtenschendingen, milieudelicten of schendingen van wetten of codes. Per kwartaal vindt een duurzaamheidsanalyse plaats. Informatie hierover is onderdeel van de besluitvormingsstructuur waarbinnen de portfoliomanager tot een selectie van aandelen komt.

Beheer

In 2005 hebben wij samen met andere Unilever pensioenfondsen Uninvest opgezet, een in Luxemburg gevestigd beleggingsfonds. In het verslagjaar hebben wij onze Emerging Markets portefeuille in Uninvest ondergebracht. Onze totale investering in Uninvest bedraagt per eind 2006 ruim 1,2 miljard euro.

Corporate Governance

De op 1 januari 2004 van kracht geworden Corporate Governance Code roept pensioenfondsen op gebruik te maken van hun stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Op die manier kunnen wij bijdragen aan een goed ondernemingsbestuur, een uitgangspunt dat wij volledig onderschrijven. In 2006 hebben wij van dit stemrecht gebruik gemaakt bij Nederlandse ondernemingen, waarin wij op 1 januari 2006 een belang had van 5% of meer, of waarvan de waarde in onze portefeuille op 1 januari 2006 ten minste 0,25% van onze totale aandelenportefeuille bedroeg (afgerond vijf miljoen euro). Op 1 januari 2006 voldeden vijf Nederlandse ondernemingen aan het laatstgenoemde criterium en geen aan het eerste. Conform artikel IV.4 van de Corporate Governance Code doen wij verslag van ons stemgedrag op www.unilever.nl/progress. Met ingang van 2007 passen wij het stembeleid aan en beperken wij ons niet langer tot Nederlandse ondernemingen. Ook passen wij niet langer een minimumwaarde toe als criterium voor het al dan niet stemmen.

Financieel beleid

Meer sturen op potentiële risico's

Onze dekkingsgraad volgens de Actuariële Principes Pensioenfondsen is in 2006 wederom gestegen. Naast goede beleggingsresultaten heeft dat ook te maken met de gestegen rente. In tegenstelling tot ultimo 2005 konden wij nu weer rekenen met de maximale rente van vier procent, waardoor onze dekkingsgraad steeg naar 167% (van 152%). Door een extra verzwaring van de overlevingstabellen, waarover later meer, kwam de dekkingsgraad uiteindelijk uit op 155%. Ons vermogen was eind 2006 bijna 4 miljard euro, een stijging van 6% ten opzichte van ultimo 2005.

Bij het berekenen van de dekkingsgraad is al rekening gehouden met een toeslag voor gepensioneerden per 1 januari 2007. De uitkeringen zijn door ons met 1,25% verhoogd, conform de stijging van de consumentenprijzen. De jaarlijkse toeslag is voorwaardelijk en hangt af van de financiële positie van Progress.

Vanaf het komend verslagjaar verlaten wij de Actuariële Principes Pensioenfondsen en gaan wij onze pensioenverplichtingen berekenen volgens het Financieel Toetsingskader (FTK). Voor onze dekkingsgraad per 31 december 2006 had het nieuwe regime geen verschil gemaakt. Onder het FTK zou die zijn gestegen naar 156% (van 148%). We zijn daarbij uitgegaan van een marktrente van 4,26%. In beide gevallen (APP en FTK) zijn de pensioenverplichtingen ongeveer 2,6 miljard euro groot.

Aanpassen overlevingstabellen

Onze pensioenverplichtingen stegen in 2006 door aanpassing van de door Progress gehanteerde overlevingstabellen [GBM/GBV 1995-2000]; voor mannen en vrouwen een terugstelling van respectievelijk vier en twee jaar. Uit onderzoek is gebleken dat deelnemers en gepensioneerden (en hun partners) langer leven dan de veronderstellingen waarop de pensioenvoorzieningen waren gebaseerd. Daarom is de leeftijdsterugstelling aangepast. Ook hebben wij, anticiperend op de nieuwe overlevingstabellen 2000-2005 die we met ingang van 2007 gaan hanteren, rekening gehouden met een extra verzwaring van 2% over de pensioenverplichtingen. Hierdoor is onze pensioenvoorziening verzward. Het totale effect op de dekkingsgraad was 12 procentpunten, ofwel 181 miljoen euro.

ALM-model

In ons financieel beleid streven wij naar (1) een stabiele, evenwichtige financiering, (2) hoge indexatierealisatie, (3) efficiënte strategische asset mix. Bij het bepalen van ons financieel beleid laten wij ons leiden door een zogeheten Asset Liability Management (ALM)

model. In een dergelijk model zijn alle mogelijke toekomstige economische scenario's opgenomen. Die stellen ons in staat een analyse te maken van onze toekomstige beleggingen en pensioenverplichtingen, alsook van de verhouding tussen die twee. Een goed ALM-model is daarom essentieel voor het voeren van een adequaat financieel beleid.

In verband met de introductie van het Financieel Toetsingskader en de nieuwe pensioenregeling is door Progress een nieuw ALM-model in gebruik genomen. In 2006 is met behulp daarvan een studie uitgevoerd. Komend verslagjaar zullen wij de uitkomsten van deze studie gebruiken om ons financierings- en beleggingsbeleid verder vorm te geven, maar nu al zijn drie belangrijke strategische veranderingen onderkend: het streven naar een beter gespreide beleggingsmix, het afdekken van de openstaande valutarisico's en het verminderen van de rentemismatch. Zij moeten zorgen voor meer harmonie tussen de uitstaande pensioenverplichtingen en het belegd vermogen.

Beter gespreide beleggingsmix

In ons strategische beleggingsbeleid willen wij gaan de-risiken. Dit betekent een minder risicovol beleggingsbeleid, dat beter aansluit bij de pensioenverplichtingen die op marktwaarde worden gewaardeerd. Hierbij wordt er naar gestreefd, dat een rendementsverlies wordt voorkomen. Het streven is meer beleggingscategorieën op te nemen in de lange termijn strategische portefeuille. De invoering hiervan verloopt geleidelijk en is onder andere afhankelijk van marktomstandigheden en een zorgvuldige uitvoering.

Strategische valuta-afdekking

Om valutavolatiliteit uit de portefeuille te halen wordt op termijn met name de Amerikaanse Dollar, Japanse Yen en het Britse Pond afgedekt en in de strategische benchmark opgenomen.

Rente- en inflatiematching

De beleggingen zijn veel minder rente- en inflatiegevoelig dan de pensioenverplichtingen. Dit verschil kan worden verkleind en daarmee ook het risico in de beleggingsportefeuille ten opzichte van de pensioenverplichtingen. In 2007 gaat de Raad van Bestuur dit verder onderzoeken (zie ook risicobeheer).

Financieel beleid

(vervolg)

Implementatietraject

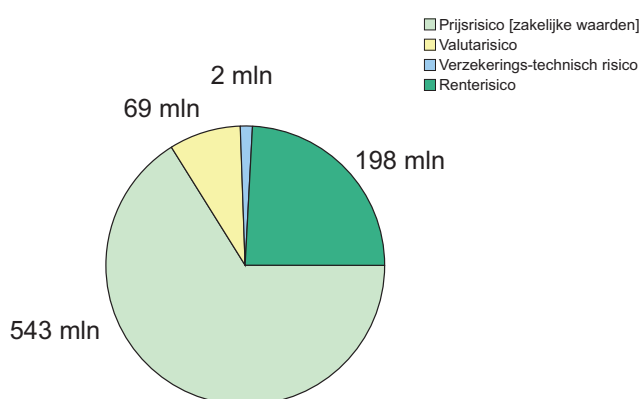
Voorlopig zet Progress het bestaande beleggingsbeleid voort. De komende jaren zal onderzoek worden gedaan naar aanpassingen, met als resultaat een steeds minder risicovolle portefeuille met behoud van de rendementsdoelstellingen. Afhankelijk van de te kiezen strategische route, zal de Value at Risk (VaR), dit is het maximaal te verwachten verlies, substantieel dalen.

Risicobeheer

Onze belangrijkste doelstelling is uiteraard het nakomen van de pensioentoezeggingen. Daarom is ons beleggingsbeleid erop gericht de beleggingsrendementen te optimaliseren ten opzichte van de risico's die voortkomen uit de beleggingen zelf en uit de pensioenverplichtingen. Deze risico's hebben wij dit verslagjaar zorgvuldig in kaart gebracht en geanalyseerd op basis van het nieuwe ALM-model.

Een van de belangrijkste risico's is de mismatch tussen pensioenverplichtingen en beleggingen. Dit risico ontstaat doordat de ontwikkelingen van de pensioenverplichtingen en beleggingen worden beïnvloed door uiteenlopende factoren. Het mismatchrisico behoort tot de risico's met betrekking tot de pensioenverplichtingen. Daarnaast onderscheiden we nog risico's ten aanzien van beleggingen en operationele risico's.

Risico's ultimo 2006 (totaal 812 miljoen euro)



Risico's met betrekking tot de verplichtingen

De waardering van de pensioenvoorziening is gebaseerd op een berekening van benodigd kapitaal in de toekomst. Dit toekomstige bedrag wordt vertaald naar de huidige waarde door gebruik te maken van huidige renteniveaus en van inschattingen van toekomstige inflaties. Dat leidt automatisch tot een renterisico, een inflatierisico en een zogeheten actuair risico.

Een daling van het renteniveau leidt tot een stijging van de waarde van de pensioenverplichtingen. Een belangrijke risicomaatstaf hierbij is de duration, ofwel de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen. Voor Progress bedraagt deze ongeveer 12. Als de rente met 1% daalt, neemt de waarde van de pensioenverplichtingen met 12% toe. Bij een rentestijging geldt het omgekeerde.

Wij streven ernaar de pensioenaanspraken te laten meegroeien met de koopkrachtontwikkeling. Wanneer de inschatting van toekomstige inflatie stijgt, moet er dus meer vermogen aanwezig zijn om aan deze prijsstijging te kunnen voldoen.

De kasstromen die nodig zijn voor het uitbetalen van de pensioenen in de toekomst zijn gebaseerd op een aantal aannames ten aanzien van sterfte, gezinsgrootte en vele andere factoren. Het is mogelijk dat deze schattingen niet overeenkomen met de daadwerkelijke ontwikkelingen van het deelnemersbestand van Progress.

Risico's ten aanzien van de beleggingen

De beleggingen worden waar mogelijk gewaardeerd op actuele marktwaarde. Dit betekent dat de waardering van de beleggingen afhankelijk is van bewegingen op financiële markten. Dat betekent dat wij risico's lopen met de prijs van zakelijke waarden, de valutakoersen, de rente, de uitstaande kredieten en onze liquiditeit.

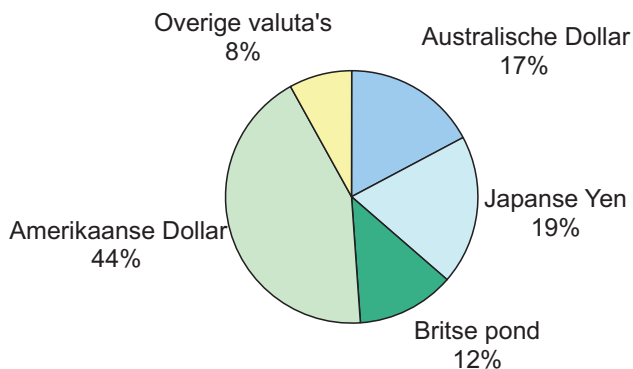
In onze strategische allocatie is 59% toegewezen aan aandelen; 15% aan onroerende zaken. Ontwikkelingen op aandelen- en vastgoedmarkten oefenen dan ook direct invloed uit op de waardering van onze zakelijke waarden portefeuille. Dit risico wordt ook wel prijsrisico genoemd.

Financieel beleid

(vervolg)

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

Belegd vermogen 2006 in vreemde valuta (totaal 1,3 miljard euro)



Onze obligatieportefeuille is direct afhankelijk van renteveranderingen. Een daling van de rente leidt tot een stijging van de waarde van de obligatieportefeuille. Hiermee kan een gedeeltelijke bescherming tegen de tegengestelde ontwikkeling van de pensioenvoorziening worden bereikt. Echter niet alleen de omvang van de pensioenverplichting is vele malen groter dan de obligatieportefeuille, ook de duration ligt voor de pensioenverplichting aanzienlijk hoger.

Kredietrisico is het risico van (financiële) verliezen voor het pensioenfonds, 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 de risico's die hieraan zijn verbonden in kaart te brengen. Zo kunnen wij -waar nodig- op tijd actie ondernemen.

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een pensioenfonds niet de mogelijkheid heeft om 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, oftewel geld waar het pensioenfonds op ieder moment over kan beschikken.

Operationele risico's

De operationele risico's zijn de risico's van onder andere een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, het opstellen van onjuiste rapportages en fraude.

Het fonds beheerst deze risico's door het stellen van kwaliteitseisen aan de eigen organisatie en aan de andere organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken.

Afspraken met externe organisaties worden periodiek geëvalueerd waar nodig bijgesteld. Dit is ook conform de beleidsregel uitbesteding van DNB.

Daarnaast worden alle uitgevoerde bedrijfsprocessen jaarlijks intern doorgelicht. Waar nodig, passen wij de Administratieve Organisatie/Interne Controle op onze bevindingen aan. Als extra check op een correcte uitvoering van werkzaamheden heeft Progress alle processen, in lijn met Sarbanes Oxley, opnieuw beschreven. Door middel van steekproeven wordt elk proces, en de hieraan verbonden werkzaamheden, beoordeeld.

Deelnemersbeleid

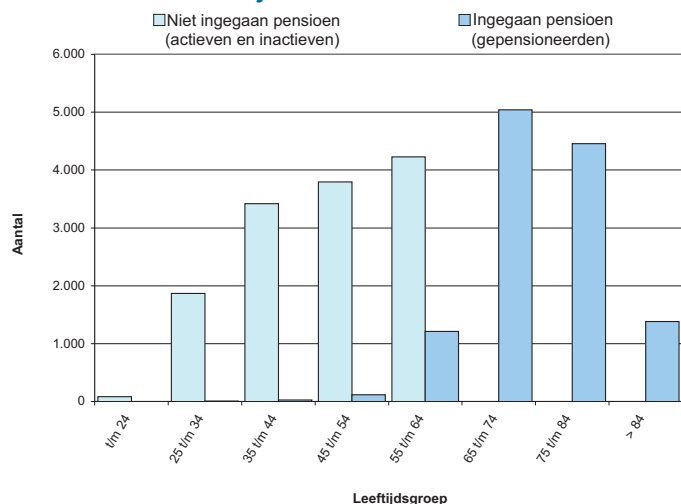
Meer aandacht voor communicatie

Het totaal aantal deelnemers was eind 2006 verder gedaald naar 25.684, een daling die vooral werd veroorzaakt door afname van het aantal actieve deelnemers (199) en inactieven (286). Het aantal gepensioneerden steeg daarentegen met ruim honderdvijftig naar 12.359. Dat betekent dat ruim vier/vijfde van ons deelnemersbestand niet meer bij Unilever in dienst is.

Samenstelling van het deelnemersbestand

	Actieven	Inactieven	Gepensioneerden	Totaal
2006 Eindstand				
Totaal	4.772	8.553	12.359	25.684
Aantal mannen	3.156	5.758	6.761	15.675
Aantal vrouwen	1.616	2.795	5.598	10.009
Gemiddelde leeftijd (rekenkundig)				
Totaal	43,0	50,4	74,3	60,5
Mannen	44,9	52,2	73,5	59,9
Vrouwen	39,3	46,7	75,2	61,4

Deelnemers naar leeftijd



Deelnemerscommunicatie

In 2006 is de communicatiecampagne van de nieuwe pensioenregeling voorbereid, die in de eerste helft van 2007 wordt uitgevoerd. Belangrijke middelen hierbij zijn onze website, een speciale uitgave van Progress Nieuws (Pensioenspecial), een populaire samenvatting van het pensioenreglement, de nieuwe pensioenbegroting en de pensioensprekuren op locatie.

Al deze informatie wordt gecommuniceerd in onze nieuwe, gemoderniseerde huisstijl. Deze nieuwe huisstijl is eind 2006 geïntroduceerd.

Met de toegenomen aandacht voor communicatie verwachten wij de dienstverlening aan klanten aanzienlijk te hebben verbeterd.

Nieuwe pensioenwet en communicatie

Na jarenlange voorbereidingen is op 1 januari 2007 de nieuwe Pensioenwet ingegaan. Hiermee wordt de Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) gemoderniseerd. De nieuwe Pensioenwet scherpt de eisen op het gebied van voorlichting aan; voor deze eisen geldt een overgangperiode van één jaar. Vanaf 2008 zijn wij verplicht om op bepaalde momenten (in dienst, uit dienst, scheiding) onze deelnemers en gepensioneerden over een aantal onderwerpen te informeren. Wij hebben daar met de introductie van de nieuwe regeling al een belangrijk voorschot op genomen.

Een ander belangrijk onderdeel voor goede communicatie is de indexatie. Als pensioenfondsen hun pensioenen niet indexeren -of hier voorwaarden aan verbinden- moeten zij hun deelnemers en gepensioneerden hierover helder informeren. Als er onduidelijkheid is over het indexatiebeleid van een pensioenfonds, gaat de toezichthouder ervan uit dat de pensioenen onvoorwaardelijk worden geïndexeerd.

Indexatielabel

Op grond van de nieuwe pensioenwet komt er vanaf 2008 een zogeheten indexatielabel dat deelnemers en gepensioneerden meer helderheid hoopt te geven over de verwachte indexatie. Hoe dit label er uit komt te zien, wordt dit jaar duidelijk. Nu wij een geïndexeerde middelloonregeling uitvoeren, wordt dit voor ons een belangrijk aandachtspunt.

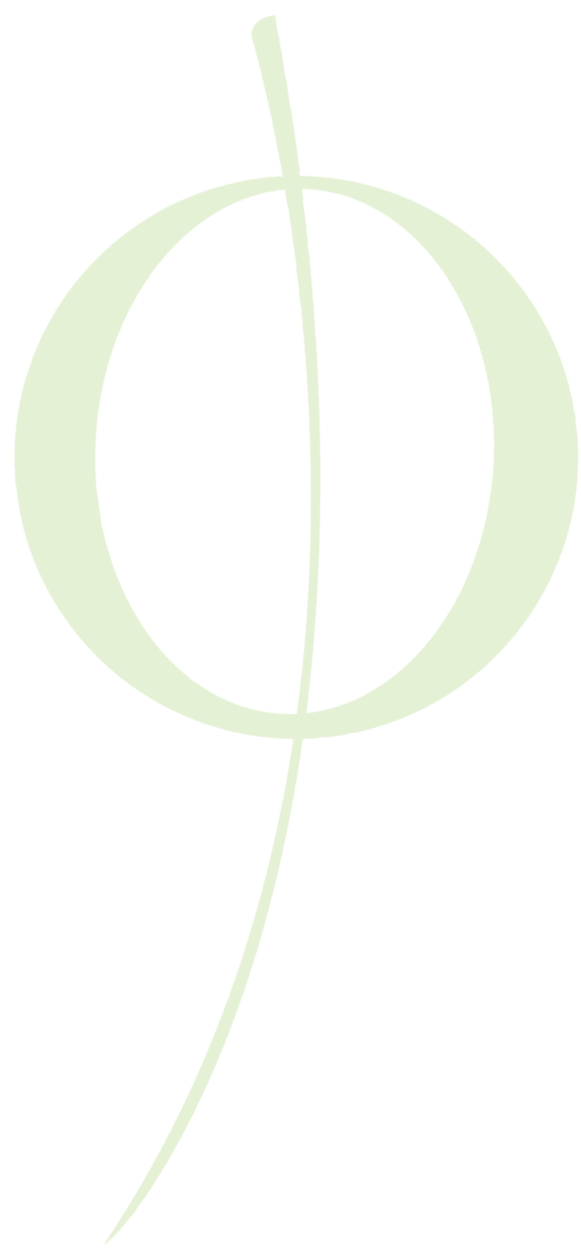
Deelnemersraad

De relatie met de vernieuwde deelnemersraad is in het verslagjaar goed geweest. De raad heeft constructief meegedacht over de ALM studie, de invulling van de principes van goed pensioenfonds bestuur en het beleggingsbeleidsplan voor 2007.

Rotterdam, 18 april 2007

Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress"

Raad van Bestuur





JAAARREKENING 2006



Balans per 31 december 2006

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Na resultaatbestemming		
Activa		
Aandelen en converteerbare obligaties (1)	2.510.174	2.318.516
Vastrentende waarden (2)	900.133	850.336
Onroerende zaken (3)	550.669	552.475
Financiële instrumenten (valutatermijncontracten) (4)	555	(496)
Op korte termijn belegde middelen (5)	1.900	22.200
	<hr/>	<hr/>
Totaal belegd vermogen	3.963.431	3.743.031
Herverzekeringen (6)	33.787	35.257
Diverse debiteuren en andere activa (7)	5.661	3.228
Liquide middelen (8)	184	165
	<hr/>	<hr/>
Totaal	4.003.063	3.781.681
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves (9)		
Stichtingskapitaal	5	5
Algemene reserve	535.810	436.908
Beleggingsreserve	888.400	854.400
Technische voorzieningen (10)		
Voorziening pensioenverplichtingen (toetsingsvoorziening)	2.568.380	2.483.105
Diverse crediteuren en andere passiva (11)	10.468	7.263
	<hr/>	<hr/>
Totaal	4.003.063	3.781.681

Getallen tussen haakjes achter de omschrijvingen verwijzen naar de desbetreffende toelichting op balans (vanaf pagina 25).

Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Baten en lasten		
Beleggingsopbrengsten		
Directe beleggingsopbrengsten (12)	73.982	89.769
Indirecte beleggingsopbrengsten (13)	277.326	524.757
Kosten van vermogensbeheer (14)	(3.794)	(4.120)
	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingsopbrengsten	347.514	610.406
Bijdragen van werkgevers en werknemers (15)	44.997	50.661
Saldo overdrachten van rechten (16)	(12.549)	370
Pensioenuitkeringen (17)	(155.580)	(150.330)
Mutatie balanspost voorziening pensioenverplichtingen (18)	(85.275)	(94.200)
Herverzekeringen	(1.470)	1.652
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (19)	(3.128)	(3.774)
Overige baten en lasten (20)	(1.607)	19
	<hr/>	<hr/>
Saldo van baten en lasten	132.902	414.804
Bestemming saldo		
Toevoeging aan algemene reserve	98.902	41.404
Toevoeging aan beleggingsreserve	34.000	373.400
	<hr/>	<hr/>
Totaal	132.902	414.804

Getallen tussen haakjes achter de omschrijvingen verwijzen naar de desbetreffende toelichting op de staat van baten en lasten (vanaf pagina 29).

Actuariële en bedrijfstechnische analyse

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Resultaat op interest		
Directe en indirecte beleggingsopbrengsten	347.514	610.406
Interesttoevoeging toetsingsvoorziening (voorziening pensioenverplichtingen)	(93.225)	(95.993)
Indexatie premievrije en ingegane pensioenen	(22.022)	(26.179)
Subtotaal	232.267	488.234
Resultaat op kosten		
Vrijval kostenopslag uit toetsingsvoorziening (voorziening pensioenverplichtingen)	3.166	3.029
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(3.128)	(3.774)
Subtotaal	38	(745)
Resultaat op premie		
Ontvangen doorsneepremie	44.997	50.661
Pensioenopbouw en opslagen ¹⁾	(32.015)	(35.840)
Backservice	(9.100)	(6.455)
Subtotaal	3.882	8.366
Aanpassing actuariële veronderstellingen		
Overgang naar leeftijdsterugstelling -4, -2	(115.160)	-
Toekenning overgangsmatregelen	(15.680)	-
Opslag voor overgang naar nieuwe overlevingstafels	(50.360)	-
Verandering markttrente	93.059	(93.059)
Subtotaal	(88.141)	(93.059)
Overige resultaten	(15.144)	12.008
Totaal	132.902	414.804

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

Kasstroomb overzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Liquide middelen per 1 januari	165	379
Herkomst		
Premies, bijdragen en ontvangen koopsommen	48.126	57.274
Directe beleggingsopbrengsten (na aftrek kosten vermogensbeheer)	70.746	85.811
Valutatermijncontracten	204	-
Interest	-	66
Diversen	-	686
Subtotaal	119.076	143.837
Besteding		
Pensioenen, afkoopsommen en diverse uitkeringen	(171.278)	(155.997)
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	(3.018)	(4.005)
Valutatermijncontracten	-	(35.254)
Interest	(1.778)	-
Diversen	(418)	-
Subtotaal	(176.492)	(195.256)
Totaal (herkomst en besteding)	(57.416)	(51.419)
Desinvesteringen beleggingen		
Aandelen	413.558	1.404.635
Converteerbare obligaties	-	1.664
Vastrentende waarden	185.430	92.976
Onroerende zaken	47.403	28.966
Op korte termijn belegde middelen	20.300	-
Subtotaal	666.691	1.528.241
Investeringen beleggingen		
Aandelen	(329.447)	(1.186.248)
Vastrentende waarden	(272.452)	(272.439)
Onroerende zaken	(7.357)	(16.349)
Op korte termijn belegde middelen	-	(2.000)
Subtotaal	(609.256)	(1.477.036)
Totaal (desinvesteringen en investeringen)	57.435	51.205
Liquide middelen per 31 december	184	165

Waarderings- en berekeningsgrondslagen

Algemeen

De beleggingen worden, evenals vorig jaar, gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor zover niet anders vermeld vindt waardering van activa en passiva plaats tegen verkrijgingsprijs. In 2006 is een stelselwijziging doorgevoerd in de presentatie van balans en resultatenrekening met betrekking tot vermogen en financiële instrumenten. Deze stelselwijziging (fondsvermogen-methode in plaats van pensioenvermogen-methode) sluit volledig aan bij de rapportagevereisten van de DNB. Financiële instrumenten zijn met ingang van 2006 opgenomen onder belegd vermogen. Alle vergelijkend cijfers zijn hierop aangepast.

Aandelen en converteerbare obligaties

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

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

Vastrentende waarden

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

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

Onroerende zaken

Onroerende zaken worden gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde van de woningen betreft de waarde bij complexgewijze verkoop aan derden in verhuurde staat. De marktwaarde van de overige onroerende zaken zijn gewaardeerd op basis van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Hierbij wordt rekening gehouden met een discontovoet die is afgeleid van de vastgestelde rendementseisen en een aantal factoren

zoals leegstand, inflatie, huurindexering en belastingen. Bovengenoemde berekeningen/taxaties worden jaarlijks gedaan voor de gehele portefeuille. Een derde deel hiervan wordt uitgevoerd door onafhankelijke beëdigde taxateurs, het andere gedeelte intern, volgens dezelfde methodiek als gehanteerd door de externe taxateurs. Onroerende zaken in ontwikkeling worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs.

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

Financiële instrumenten

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

De valutatermijncontracten worden gewaardeerd tegen de actuele waarde per balansdatum.

Op korte termijn belegde middelen

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

Herverzekeringen

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

Diverse debiteuren en andere activa

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

Waarderings- en berekeningsgrondslagen (vervolg)

Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

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

Beleggingsreserve

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

Herwaarderingsreserve

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

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

De herwaarderingsreserve is opgenomen onder de beleggingsreserve.

Voorziening pensioenverplichtingen (toetsingsvoorziening)

Voor de actieve deelnemers geboren ná 1949 is de toetsingsvoorziening gelijk aan de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken. Hierbij is geen rekening gehouden met de onvoorwaardelijke indexaties tijdens de actieve diensttijd.

De toetsingsvoorziening is voor de actieve deelnemers geboren vóór 1950 (voorzover niet vallende onder enige sociale begelei-

dingsregeling) gelijk aan de contante waarde van het aan de deelnemingstijd tot 31 december 2006 toe te rekenen deel van de totaal bereikbare aanspraken op pensioen, met inachtneming van de verwachte individuele salarisontwikkeling voor de deelnemers aan Pensioenreglement 2002.

Voor de deelnemers, voor wie de deelneming aan Progress in het kader van een sociale begeleidingsregeling wordt voortgezet (regelaars en arbeidsongeschikten), is de toetsingsvoorziening gelijk aan de contante waarde van de bereikbare pensioenaanspraken. De toetsingsvoorziening voor de niet-actieven (gewezen deelnemers met aanspraken op uitgesteld pensioen en gepensioneerden) is gelijk aan de contante waarde van de toegekende aanspraken op pensioen met inbegrip van de per 1 januari 2007 toegekende verhoging van de uitgestelde en ingegane pensioenen met 1,25%. In de bepaling van de toetsingsvoorziening is geen rekening gehouden met de in het pensioenreglement opgenomen indexaties na 1 januari 2007. Voor inactieve deelnemers is geen sprake van onvoorwaardelijke indexaties.

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

Rekenrente

Maximaal 4% of de lagere rentetermijnstructuur zoals die door DNB wordt gepubliceerd. Ultimo 2006 resulteert dit in een rekenrente van 4%, voor 2005 was dit 3,7%.

Overlevingstafels

Mannen: volgens de overlevingstafel GBM 1995-2000 met vier jaar leeftijdsterugstelling.

Vrouwen: volgens de overlevingstafel GBV 1995-2000 met twee jaar leeftijdsterugstelling.

Er is een opslag opgenomen van 2% op de toetsingsvoorziening voor overgang naar de overlevingstafel GBM/V 2000-2005

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

Waarderings- en berekeningsgrondslagen (vervolg)

pensioenen.

kortingen.

Diverse crediteuren en andere passiva

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

Omrekening vreemde valuta

Transacties die in vreemde valuta gedurende het boekjaar zijn afgesloten, zijn omgerekend tegen de werkelijk verrekende valutakoersen. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de valutakoersen per balansdatum.

	2006	2005
Voor de belangrijkste vreemde valuta's luiden deze:		
1 Euro = US Dollar	1,31870	1,17957
1 Euro = 100 Yen	1,57120	1,39225
1 Euro = Pond Sterling	0,67375	0,68710

Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

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

Beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

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

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardewijzigingen en valutaresultaten. Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen en dergelijke.

Bijdragen van werkgevers en werknemers

Onder bijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2006

2005

Aandelen en converteerbare obligaties (1)

Mutaties

Balanswaarde per 1 januari	2.318.516	1.992.852
Investerings	329.447	1.186.247
Desinvesterings	(413.558)	(1.406.299)
Waardemutaties	275.769	545.716
	<hr/>	<hr/>
Balanswaarde per 31 december	2.510.174	2.318.516

Per eind 2006 is een bedrag van 467 miljoen euro door het fonds in het kader van zijn beleggingsactiviteiten voor belening ter beschikking gesteld. Ter dekking van het uit deze transacties voortvloeiende risico van niet-teruglevering zijn voor 489 miljoen euro aan zekerheden verkregen, in 2005 was dit respectievelijk 59 miljoen en 60 miljoen euro, die tegen uitleenwaarde gewaardeerd zijn.

Specificatie naar regio

	%	Bedrag	%	Bedrag
Europa	51,2	1.284.043	51,2	1.187.253
waarvan Nederland	5,8	144.479	5,3	122.868
Noord-Amerika	22,8	573.486	20,1	467.157
Japan	10,8	270.672	12,2	282.247
Pacific Rim exclusief Japan	9,0	227.232	10,6	245.731
Emerging markets	6,2	154.741	5,9	136.128
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	2.510.174	100,0	2.318.516

Specificatie naar sector

	%	Bedrag	%	Bedrag
Energie	7,1	177.422	7,1	165.625
Materialen	7,6	191.428	5,8	133.578
Industrie	12,8	320.725	12,2	283.399
Consumenten: Auto/Media e.d.	11,9	300.012	11,5	265.712
Consumenten: Voeding/Drank	6,0	149.737	5,0	115.829
Gezondheid	7,1	178.097	7,3	168.896
Financiële instellingen	30,3	761.308	34,4	798.303
Informatietechnologie	9,1	227.625	9,5	219.607
Telecommunicatie	4,1	103.565	4,2	96.881
Nutsbedrijven	4,0	100.255	3,0	70.686
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	100,0	2.510.174	100,0	2.318.516

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2006		2005	
Vastrentende waarden (2)				
Mutaties				
Balanswaarde per 1 januari		850.336		672.354
Investerings		272.452		272.439
Desinvesteringen		(185.430)		(92.976)
Waardemutaties		(37.225)		(1.481)
Balanswaarde per 31 december		900.133		850.336
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Obligaties en preferente aandelen (niet winstdelend)	98,1	883.066	97,3	827.240
Leningen op schuldbekentenis	1,9	17.067	2,7	23.096
	100,0	900.133	100,0	850.336
Portefeuilleverdeling	%	Bedrag	%	Bedrag
Europese staatsobligaties	72,1	648.991	77,0	654.330
Europese bedrijfsobligaties	23,8	213.935	21,1	179.796
Overige	4,1	37.207	1,9	16.210
	100,0	900.133	100,0	850.336
Duration (gemiddeld in jaren)				
Obligaties		4,8		5,1
Onroerende zaken (3)				
Mutaties				
Balanswaarde per 1 januari		552.475		547.731
Investerings		8.071		16.350
Desinvesteringen		(47.403)		(28.966)
Waardemutaties		37.526		17.360
Balanswaarde per 31 december		550.669		552.475
Specificatie naar soort	%	Bedrag	%	Bedrag
Woningen	68,6	377.911	64,5	356.534
Winkels	22,5	124.033	21,8	120.448
Kantoren	8,9	48.725	13,7	75.493
	100,0	550.669	100,0	552.475

Financiële instrumenten (valutatemijscontracten) (4)

Ultimo 2006 zijn de obligaties in US Dollars door middel van twee contracten afgedekt voor een bedrag van 20 miljoen en 28 miljoen US Dollars. Deze contracten zijn afgesloten op respectievelijk 11 oktober 2006 en op 12 december 2006 en lopen beide af op 11 januari 2007. De waardering van deze beide afdekkingen is gebaseerd op de slotkoers van de US Dollar op 31 december 2006 (1 Euro = 1,3187 US Dollar).

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Op korte termijn belegde middelen (5)		
Dit betreft voornamelijk middelen die op een termijn van minder dan een maand zijn uitgezet.	1.900	22.200
Herverzekeringen (6)		
Stand per 1 januari	35.257	33.605
Toename (afname)	(1.470)	330
Toename door overgang naar marktrente	-	1.322
	-----	-----
Stand per 31 december	33.787	35.257
Diverse debiteuren en andere activa (7)		
Te ontvangen dividenden	-	493
Terug te vorderen belastingen	497	410
Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering	500	500
Unilever Nederland B.V.	4.055	1.065
Inventaris en overige bedrijfsmiddelen	49	103
Overige vorderingen	560	657
	-----	-----
	5.661	3.228
Liquide middelen (8)		
De stichting heeft bij de ABN AMRO Bank een kredietfaciliteit tot een bedrag van 45 miljoen euro ter afdekking van een eventueel tijdelijk tekort op de lopende rekening.		
Stichtingskapitaal en reserves (9)		
Stichtingskapitaal	5	5
Algemene reserve	535.810	436.908
Beleggingsreserve	888.400 ¹⁾	854.400 ¹⁾
	-----	-----
Totaal	1.424.215	1.291.313

Mutatieoverzicht

	Stichtings- kapitaal	Algemene reserve	Beleggings- reserve	Totaal
Stand begin boekjaar	5	436.908	854.400	1.291.313
Mutatie		98.902	34.000	132.902
	-----	-----	-----	-----
Totaal	5	535.810	888.400 ¹⁾	1.424.215

¹⁾ inclusief herwaarderingsreserve 39 mln euro (vorig jaar 17 mln)

Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

2006

2005

Dekkingsgraad/Premie-dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het totale pensioenvermogen (fondsvermogen) ten opzichte van de toetsingsvoorziening (voorziening pensioenverplichtingen). Bij de premie-dekkingsgraad wordt uitgegaan van het pensioenvermogen (fondsvermogen) na aftrek van de beleggingsreserve.

Dekkingsgraad	155%	152%
Premie-dekkingsgraad	121%	118%

Technische voorzieningen (10)

Voorziening pensioenverplichtingen (toetsingsvoorziening)

Voorziening pensioenverplichtingen voor eigen rekening	2.534.593	2.447.848
Voorziening pensioenverplichtingen herverzekerd	33.787	35.257
Totaal	2.568.380	2.483.105

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

Deelnemers (naar soort)

Actieve deelnemers	566.029	578.975
Gewezen deelnemers	258.261	265.926
Pensioentrekkenden	1.744.090	1.638.204
Totaal	2.568.380	2.483.105

Mutaties alle categorieën in aantallen	Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	Deelnemers met premievrije aanspraken	Pensioentrekkenden
Stand per 1 januari	4.971	8.839	12.203
Nieuwe toetredingen	376	-	-
Herintredingen	-	-	-
Uittreding met premievrije aanspraken	(370)	370	-
Waardeoverdracht	-	(308)	-
Ingang pensioen	(177)	(332)	764
Overlijden	(11)	(27)	(565)
Afkoop	-	(3)	(37)
Andere oorzaken	(17)	14	(6)
Stand per 31 december	4.772	8.553	12.359

Diverse crediteuren en andere passiva (11)

Nog te betalen en vooruitontvangen inzake beleggingen	494	565
Nog te betalen inzake investeringen vastgoed	987	273
Te betalen belastingen	3.855	3.611
Overige schulden	5.132	2.814
Totaal	10.468	7.263

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Directe beleggingsopbrengsten (12)		
Aandelen en converteerbare obligaties		
Dividend/interest	12.673	28.806
Vastrentende waarden		
Interest	39.404	35.374
Onroerende zaken		
Bruto opbrengsten	30.503	33.089
Vaste kosten	(1.178)	(1.236)
Variabele kosten	(1.371)	(1.197)
Onderhoudskosten	(6.121)	(5.306)
	21.833	25.350
Op korte termijn belegde middelen		
Interest	72	239
Totaal directe beleggingsopbrengsten	73.982	89.769
Indirecte beleggingsopbrengsten (13)		
Aandelen en converteerbare obligaties		
Waardemutaties	275.769	545.716
Vastrentende waarden		
Waardemutaties	(37.225)	(1.481)
Onroerende zaken		
Waardemutaties	37.526	17.360
Financiële instrumenten		
Waardemutaties	1.256	(36.838)
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	277.326	524.757
Kosten van vermogensbeheer (14)		
Kosten vermogensbeheer	(5.389)	(6.215)
Kosten vermogensbeheer verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten	1.595	2.095
	(3.794)	(4.120)
Totaal beleggingsopbrengsten	347.514	610.406

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005	
Bijdragen van werkgevers en werknemers (15)			
Werkgeversbijdragen	41.259	46.586	
Werknemerspremies	414	466	
Premies Aanvullende Anw-verzekering	510	510	
Premies aanvullende verzekeringen voor SpaarJaren en PlusPensioen	1.676	1.518	
Fonds Voorheffing Pensioenverzekering	1.138	1.581	
	<hr/>	<hr/>	
	44.997	50.661	
Saldo overdrachten van rechten (16)			
Individuele overgenomen waardeoverdrachten	3.066	5.498	
Collectieve overgenomen waardeoverdrachten	-	539	
Individuele overgedragen waardeoverdrachten	(7.002)	(5.667)	
Collectieve overgedragen waardeoverdrachten	(8.613)	-	
	<hr/>	<hr/>	
	(12.549)	370	
Pensioenuitkeringen (17)			
Ouderdomspensioen	(118.945)	(114.936)	
Partnerpensioen	(35.168)	(33.741)	
Wezenpensioen	(147)	(144)	
	<hr/>	<hr/>	
Totaal	(154.260)	(148.821)	
Individuele vervroegde uitkeringen	(1.320)	(1.509)	
Totaal pensioenuitkeringen	(155.580)	(150.330)	
Mutaties pensioentrekken in aantallen			
	Ouderdoms- pensioen	Partner- pensioen	Overige
Stand per 1 januari	7.742	4.386	75
Ingang pensioen	509	233	22
Overlijden	(345)	(220)	-
Afkoop	(24)	(12)	(1)
Andere oorzaken	-	9	(15)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	7.882	4.396	81

Toelichting op staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Mutatie balanspost voorziening pensioenverplichtingen (18)		
Stand per 1 januari	2.483.105	2.388.905
Benodigde rente	93.225	95.993
Uitkeringen	(155.580)	(151.450)
Verhoging opgebouwde aanspraken actieven	9.100	6.455
Verhoging aanspraken inactieven	22.022	26.179
Pensioenopbouw en risico-opslagen	32.015	35.840
Resultaat op technische grondslagen	(3.372)	8.224
Waardeoverdrachten	(17.433)	(905)
Vrijval voor kosten	(3.166)	(3.029)
Overige oorzaken	20.323	(16.166)
Aanpassing actuariële veronderstellingen		
Verandering marktrente	(93.059)	93.059
Overgang leeftijdsterugstelling -4, -2	115.160	-
Toekenning overgangsmaatregelen	15.680	-
Reservering voor overgang nieuwe overlevingstafels	50.360	-
Stand per 31 december	2.568.380	2.483.105
Totaal mutatie ten opzichte van voorgaand jaar	85.275	94.200
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (19)		
Salarissen, sociale lasten incl. tijdelijke krachten	2.848	2.614
Automatiseringskosten	1.102	941
Aandeel in de kosten dienstafdelingen Unilever Nederland	972	948
Kosten huisvesting	316	333
Adviseurs- en controlekosten	1.027	949
Reis- en verblijfkosten	260	201
Kosten vermogensbeheer	1.595 ¹⁾	2.095
Overige kosten	396	1.908 ²⁾
Subtotaal	8.516	9.989
Vermogensbeheer onroerende zaken	(2.157)	(2.104)
Vermogensbeheer financiële beleggingen	(3.231)	(4.111)
Totaal	3.128	3.774

¹⁾ inclusief eenmalige teruggave BTW

²⁾ inclusief afvloeiingsregelingen voor meerdere personen

De stichting heeft geen personeel in dienst zodat uit dien hoofde geen salarissen en sociale lasten zijn betaald. De werkzaamheden ten behoeve van de stichting worden verricht door medewerkers (totaal aantal per 31 december 2006: 36, per 31 december 2005: 37) van Unilever Nederland Holdings, die gedetacheerd zijn bij Progress. De kosten hiervoor worden doorbelast aan Progress. De leden van de Raad van Bestuur ontvingen in totaal een bezoldiging van 13.875 euro (2005: 12.750 euro) vanwege hun bestuurslidmaatschap bij de stichting.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

	2006	2005
Overige baten en lasten (20)		
Interest (op uitgaande waardeoverdrachten)	(1.836)	(167)
Overige	229	186
	<hr/>	<hr/>
Totaal	(1.607)	19

Algemene opmerkingen

Omzet

Premie-inkomsten	44.997	50.661
Directe beleggingsopbrengsten	73.982	89.769
	<hr/>	<hr/>
	118.979	140.430

Rotterdam, 18 april 2007

Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress"
Raad van Bestuur

Actuariële verklaring

Opdracht

Ingevolge de aan Towers Perrin Foster and Crosby inc. door Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress" te Rotterdam verleende opdracht tot actuariële certificering, is de financiële positie per 31-12-2006 van Progress door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die Progress 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 Progress. Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringstellingen" heeft de accountant van Progress 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 toetsingsvoorziening en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

De uitgangspunten, grondslagen en methoden die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, heb ik beoordeeld.

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 Progress beoordeeld.

De mate van zekerheid waarmee Progress 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 Progress 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 toetsingsvoorziening en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen als geheel gezien, 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 Progress 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 Progress zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van Progress

Bij mijn beoordeling van de financiële positie is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat Progress zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum. Daarbij nemen wij in aanmerking het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de door DNB gestelde criteria. De financiële positie van Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress" is naar mijn mening goed, mede gelet op de ruime mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.

Rotterdam, 18 april 2007

Accountantsverklaring

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

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 17 tot en met 32 opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Unilever Pensioenfonds "Progress" te Rotterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de staat van baten en lasten over 2006 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 jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw

weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de 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 Unilever Pensioenfonds "Progress" 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.

Rotterdam, 18 april 2007

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

M. van Ginkel RA

Verklaring van een aantal begrippen

Asset Liability Management (ALM)

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

Beleggingsreserve

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

Benchmark

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

Corporate Governance

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

Dekkingsgraad

De dekkinggraad is een maatstaf voor de financiële positie van pensioenfondsen en dient als graadmeter voor de mate van zekerheid dat de toegezegde pensioenen kunnen worden uitbetaald. In de jaarrekening (op pagina 28) is de dekkinggraad berekend op basis van het totale pensioenvermogen (fondsvermogen), gedeeld door de toetsingsvoorziening (voorziening pensioenverplichtingen).

Duration

De duration geeft de gevoeligheid van renteschommelingen weer.

Emerging Markets

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

MSCI

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

Premie-dekkingsgraad

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

Rendement

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

Rekenrente

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

ROZ-IPD

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

Strategische beleggingsportefeuille

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

Toetsingsvoorziening

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

Value at Risk (VaR)

Inschatting van de maximale waardevermindering van de bezittingen, de verplichtingen of het surplus binnen 1 jaar met een kans van 2,5%.

Ontwikkeling van de kerncijfers gedurende de laatste 10 jaar

(bedragen in miljoenen euro's)

	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Aantallen deelnemers										
Deelnemers voor wie wordt bijgedragen	4.772	4.971	5.404	5.614	5.695	6.453	6.963	7.096	7.182	7.379
Deelnemers met premievrije aanspraken	8.553	8.839	8.833	9.968	10.118	8.472	8.454	8.708	8.819	8.910
Pensioentrekenden	12.359	12.203	12.055	11.886	11.777	11.229	11.019	10.747	10.604	10.408
Totaal	25.684	26.013	26.292	27.468	27.590	26.154	26.436	26.551	26.605	26.697
Vermogenspositie										
Pensioenvermogen (fondsvermogen)	3.993	3.774	3.265	3.152	2.926	3.439	3.997	4.369	3.737	3.580
Toelingsvoorziening (voorziening pensioenverplichtingen)	2.568	2.483	2.389	2.419	2.328	2.189	2.035	1.972	1.916	1.831
Dekkingsgraad (pensioenvermogen gedeeld door toelingsvoorziening)	155%	152%	137%	130%	126%	157%	196%	222%	195%	196%
Bijdragen										
Werkgeversbijdragen	41,3	46,6	45,6	–	–	–	–	–	–	–
Werknemerspremies	0,4	0,5	0,5	0,1	–	–	–	–	–	–
Negatieve werkgeversbijdrage	–	–	–	–	–	(221)	(442)	(159)	(159)	–
Beleggingsopbrengsten	348	610	262	360	(465)	(212)	179	891	416	669
Pensioenuitkeringen	(156)	(150)	(147)	(142)	(133)	(122)	(112)	(103)	(97)	(90)
Beleggingen										
Aandelen en converteerbare obligaties	2.510	2.319	1.993	1.898	1.576	1.800	2.268	2.675	2.003	1.919
Vastrentende waarden	900	880	672	629	674	899	990	956	1.064	1.005
Omroerende zaken	551	553	548	586	628	693	685	574	563	548
Financiële instrumenten	1	–	1	2	–	(2)	–	–	–	–
Op korte termijn belegde middelen	2	22	20	2	22	21	23	121	71	199
Totaal	3.964	3.744	3.234	3.117	2.900	3.411	3.966	4.326	3.701	3.671
Rendementen (1 jaar) (in procenten)										
Aandelen en converteerbare obligaties	12,7	30,2	9,8	16,8	(29,7)	(16,9)	(4,1)	43,4	11,5	33,1
Vastrentende waarden	0,5	4,6	6,5	5,2	8,7	6,1	7,8	(2,1)	13,9	10,4
Omroerende zaken	11,5	8,2	8,0	7,8	10,2	14,0	35,0	14,1	12,6	15,8
Totaal (inclusief liquiditeiten en financiële instrumenten)	9,6	19,4	8,7	13,0	(13,5)	(5,4)	4,3	25,1	11,6	21,8

Bijlage 1

Personalia per 31 december 2006

Raad van Bestuur

P.J. Beerepoot (*voorzitter*)
W.A. de Gier (*plv. voorzitter*)
P. de Lang
J.A. Moolenburgh
B.B. Poldermans
F.W. van Rosmalen
Mevrouw M.E.M.I. Schepens
C.W. van der Waaij
J.P. van 't Wout
J.R.B. Zeeuw

Directie

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

Algemene procuratiehouders

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

Secretaris van het

fonds

A. den Ouden

Progress Advisory Committee

J.M.G. Frijns
P. Visee
(Vacature)

Actuaris

Towers Perrin

Accountant

PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.

Mutaties

De Raad van Bestuur is per 17 mei 2006 uitgebreid met twee benoemde leden: mevrouw Schepens en de heer Zeeuw. De heer Zegger is opgevolgd door de heer Van Rosmalen.

De heer Sanders is per 1 januari 2006 benoemd als directeur beleggingen.

De heer Lambert is in 2006 met pensioen gegaan. Progress is de heer Lambert zeer erkentelijk voor zijn jarenlange inzet voor zowel Progress als voor het Progress' Advisory Committee.

In de Deelnemersraad is de heer Steenhuis per 31 januari opgevolgd door de heer Groot.

Bijlage 2

Hoofdpijnen Progress Pensioen

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

Medewerkers betalen in 2007 een premie van een 0,5% over de pensioengrondslag tot een salaris van 56.706 euro; voor het salarisgedeelte boven deze grens is de premie 1%.

Ouderdomspensioen

De deelnemer bouwt vanaf indiensttreding tot pensionering jaarlijks 2,1% op van zijn pensioengrondslag in dat jaar. De pensioengrondslag is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 11.872 euro per jaar. Deze pensioenopbouw gaat uit van pensioenleeftijd 65. De eerste vijf jaar wordt de pensioenopbouw jaarlijks per 1 januari onvoorwaardelijk verhoogd. Zie het gedeelte over indexatie van opgebouwde pensioenen.

Partnerpensioen en wezenpensioen

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

Arbidsongeschiktheidsvoorzieningen

Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 65% van het salaris boven een drempel van 44.689 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 65.000 euro onvoorwaardelijk plaats aan de hand van hetzelfde percentage als waarmee de Unilever CAO-lonen zijn gestegen. Unilever treedt nog in overleg met de vakorganisaties over de indexatie vanaf 2013.

Voor de pensioenopbouw boven een salaris van 65.000 euro geldt vanaf 2007 wel een voorwaardelijke indexatie; indexatie vindt alleen plaats als de financiële positie van Progress dit toelaat. Bovendien wordt bij deze indexatie niet alleen gekeken naar de CAO-loonsverhoging, maar ook naar het in dat jaar behaalde beleggingsresultaat van Progress. De indexatie komt hierbij niet hoger uit dan de CAO-stijging, maar kan wel lager uitvallen.

De indexatie van de ingegane pensioenen blijft ongewijzigd plaatsvinden op basis van de Consumentenprijsindex, mits de financiële positie van het fonds dit toelaat. In afwijking hiervan wordt bij het ingegane pensioen dat verworven is over het salaris vanaf 65.000 euro rekening gehouden met het in dat jaar behaalde beleggingsresultaat van Progress. De indexatie komt hierbij niet hoger uit dan de Consumentenprijsindex, 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.

Overgangsmaatregelen

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 zal deze medewerkers een extra pensioenopbouw in de toekomst worden toegekend als blijkt dat genoemd uitgangspunt niet haalbaar zou zijn. Deze extra opbouw bedraagt - als gevolg van fiscale wetgeving - maximaal 0,15% van de huidige pensioengrondslag per jaar.

Bijlage 3

Hoofdpijnen pensioenregeling 2002

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

Ouderdomspensioen

Het ouderdomspensioen wordt vanaf indiensttreding bij Unilever opgebouwd gedurende maximaal 40 jaar. Het pensioengevend salaris is het all-in jaarsalaris verminderd met de franchise van momenteel 10.542 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 44.689 euro per jaar. Dit pensioen gaat in op het moment dat er recht is op een WIA-uitkering. Gedurende dit recht wordt ook de pensioenopbouw premievrij voortgezet.

Flexibiliteit

De deelnemer kan het ouderdomspensioen laten ingaan tussen het 60e en het 65e jaar. Bij pensionering voor het 65e jaar wordt het levenslange ouderdomspensioen verlaagd met 3% voor elk jaar dat het pensioen ingaat voor het 65e jaar. Naast dit levenslange pensioen ontvangt de deelnemer tot het 65e jaar een tijdelijk pensioen. Bij pensionering op 62-jarige leeftijd of later bedraagt dit 7,5% van de franchise voor elk jaar deelnemerstijd opgebouwd tussen 40 en 60 jaar. Bij eerdere pensionering wordt het tijdelijk pensioen verlaagd met 10% voor elk heel jaar dat dit pensioen eer-

der ingaat dan de 62-jarige leeftijd. Bij pensionering kunnen deelnemers een deel van het levenslange ouderdomspensioen inruilen voor partnerpensioen. Voorts is er de mogelijkheid om gedurende een periode meer pensioen te ontvangen en daarna minder of andersom. Deelnemers kunnen hun pensioenopbouw aanvullen door middel van vrijwillige, aanvullende verzekeringen. Daarnaast kunnen deelnemers vanwege een eventueel Anw-hiaat een Aanvullend Anw-pensioen op risicobasis bij Progress verzekeren.

Indexatie van ingegane pensioenen

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

