

STICHTING PENSIOENFONDS ODS

VERSLAGJAAR 2006

Datum:

28 juni 2007

INHOUDSOPGAVE

Pagina

1	Jaarverslag	3
2	Toereikendheidstoets	8

Jaarrekening

3	Balans per 31 december 2006	11
4	Staat van baten en lasten over 2006	14
5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	15
6	Toelichting op de balans per 31 december 2006	19
7	Toelichting op de staat van baten en lasten over 2006	24

Overige gegevens

8	Overige gegevens	28
---	------------------	----

1 JAARVERSLAG

Jaarverslag

Algemeen

Het bestuur komt met een frequentie van tenminste 4 maal per jaar bijeen om de financiële situatie van het fonds te bespreken met de verzekeraar en de vermogensbeheerder. Daarnaast worden tijdens deze vergaderingen andere relevante ontwikkelingen en beleidsvoorstellen besproken. Administratieve- en uitvoeringszaken worden door het dagelijkse bestuur afgehandeld, dat hiervoor maandelijks bijeenkomt.

Bijzonderheden verslagjaar

In 2006 heeft de dekkingsgraad van het fonds een positieve ontwikkeling doorgemaakt. Ultimo 2005 betrof de dekkingsgraad 118,3% en per 31 december 2006 is deze gestegen naar 124,3%. Deze stijging is mede ontstaan als gevolg van een stijgende rentetermijnstructuur waardoor de verplichtingen tegen een hogere rente (4%) zijn opgenomen (2005: 3,709%).

De financiële positie van het pensioenfonds is ook positief beïnvloed door het verschil tussen de actuariële en de betaalde doorsneepremie en de positieve beleggingsresultaten.

In het jaar 2006 zijn de WAO-zekerheidsplan premies teruggedraaid, als gevolg van de WIA, voor 2005 en 2004. Dit heeft geresulteerd in een restitutie van de WAO-zekerheidsplan premies van € 254.437.

Kerncijferoverzicht:

Aantallen	2006	2005	2004	2003	2002
Deelnemers basisregeling	541	538	548	560	577
uitkeringsgerechtigden	238	237	233	230	216
Aantal premievrijgestelden	261	252	234	222	225
Bedragen (in eenheden van duizend €)					
Algemene reserve	13.041	9.761	2.565	454	-2.347
Voorziening pensioenverplichtingen (bij verzekeraar)	54.956	54.004	47.089	44.649	42.357
Dekkingsgraad	124,3	118,3	106,4	101,2	94,8
In rekening gebrachte doorsneepremies*	2.814	2.977	3.030	2.973	2.276
Herverzekeringspremies en koopsommen	2.505	3.840	2.053	2.284	2.491
- Premies	1.795	1.784	1.740	1.785	1.756
- (indexatie) Koopsommen	916	1.858	128	292	473
- WAO-Zekerheidsplan	-255	148	133	58	207
- WAO-Aanvullingsprogramma	-	51	52	149	55
- WIA-Excedent	49	-	-	-	-
Saldo van baten en lasten	3.608	7.173	2.545	2.818	-1.337
Premie (in % PG)	26,75%	26,75%	26,75%	26,75%	21,00%

*In deze doorsneepremies is geen rekening gehouden met de teruggave WAO Zekerheidsplan 2005/2004

Indexaties

In 2006 zijn de aanspraken voor deelnemers geïndexeerd (actieve 1,7%, premievrije en ingegane 1,0%). De koopsom hier van is ten laste van de indexatievoorziening gebracht. De indexatievoorziening ontwikkelde zich als volgt:

(bedragen x € 1.000)	Totaal	Actieve deelnemers	Inactieve deelnemers
Balans 1 januari 2006	4.083	3.376	707
Onttrekking 2006	-708	-540	-168
Aanvullende onttrekking 2006*	-142	-108	-34
	3.233	2.728	505
Rendement 2006	97	81	16
Balans 31 december 2006	3.330	2.809	521

* Het voorwaardelijk toekennen van een indexatie leidt er toe dat er ook 20% aanvullende buffers zijn onttrokken om de impact op de dekkingsgraad van het fonds te verzachten.

Samenstelling bestuur

C. Sitskoorn	Voorzitter, Bestuurslid werkgever
L. van der Hoest	Plaatsvervangend Voorzitter Bestuurslid werkgever
P. van der Veken	Bestuurslid werkgever
A. Th. Mak	Secretaris, Bestuurslid deelnemers
A. Kaptein	Bestuurslid deelnemers
L. Gloudemans	Bestuurslid deelnemers

Beleggingen

In absolute zin liet de beleggingsportefeuille een positief rendement zien. In relatieve zin presteerde de beleggingsportefeuille beter dan de benchmark. De totale portefeuille behaalde een rendement van 4,5%, terwijl de samengestelde benchmark een rendement heeft behaald van 4,1%.

In 2006 zijn er geen belangrijke wijzigingen aangebracht in de beleggingsmix mede, omdat in het herstelplan van het pensioenfonds is vastgelegd dat 22,5 % belegd mag worden in zakelijke waarden en 77,5 % in vastrentende waarden.

Risicoparaagraaf 2006

De in de balans opgenomen financiële instrumenten zijn beleggingen, vorderingen en schulden. Financiële instrumenten zijn opgenomen tegen marktwaarde, voor zover niet anders is aangegeven. De belangrijkste risico's zijn:

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van de zakelijke waarden (voornamelijk aandelen en converteerbare obligaties) verandert door veranderingen in de marktprijzen voor deze waarden. Het structurele marktrisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Daarin wordt een zodanige beleggingsmix vastgesteld dat het marktrisico acceptabel is. De feitelijke beleggingsmix mag binnen vastgestelde bandbreedtes afwijken van de ALM-belegging. Voor de beheersing van het marktrisico in samenhang met het renterisico wordt gebruik gemaakt van actieve wegging van assetcategorieën en gebruik van derivaten.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van de beleggingen verandert door veranderingen in valutakoersen. Valutarisico's worden afgedekt met valutaderivaten, voornamelijk valutatermijncontracten. Alle belangrijke wisselkoersrisico's van de vastrentende beleggingen worden voor 100% afgedekt. Voor zakelijke waarden wordt 50% van het valutarisico afgedekt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat het saldo van de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de nominale pensioenverplichtingen verandert door veranderingen in de markttrente. Renterisico's zijn voor rekening van het fonds en zijn herverzekerd. Het structurele renterisico wordt beheerst binnen het ALM-proces. Integrale beheersing van de balansrisico's onderdeel van de nieuwe financiële opzet. Op dit moment is er sprake van mismatch in de duration van de beleggingen ten opzichte van de duration in de voorziening. In 2007 zal er een nieuwe ALM studie worden afgerond waarin ook deze balansrisico's zullen worden meegewogen. Het beleggingsbeleid zal hierop worden aangepast.

Kredietrisico

Dit risico hangt samen met de beleggingen in verhandelbare schuldpapieren en op tegenpartijen. Kredietrisico op verhande schuldpapieren wordt beschouwd als prijsrisico. De beheersing van deze vorm van kredietrisico is geïntegreerd in het beleggingsproces, door middel van een richtlijn over de maximale belegging per kredietklasse. Tegenpartijrisico betreft het tegenpartijen hun verplichtingen aan het fonds niet meer kunnen nakomen, bijvoorbeeld door faillissement. Het tegenpartij beheerst door selectie van solide tegenpartijen en hantering van tegenpartijlimieten, al dan niet in combinatie met zekerheid

Relatieve marktrisico

Dit is het risico dat de vermogensbeheerders bij de uitvoering van het actieve beleggingsbeleid afwijken van het vastgeste beleid. Hiertoe zijn strategische marges gedefinieerd welke dagelijks worden gemonitord.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer bi dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Per 31 december 2006 hanteert het fonds i sterftetabels GBM/GBV 1985/90 met leeftijdsterugstelling. Jaarlijks beoordeelt de actuaaris in de toereikendheidstoets of de gehanteerde grondslagen voldoende voorzichtig zijn voor de bepaling van de verplichtingen. Deze toereikendheidstoets is c in hoofdstuk 2 van dit jaarverslag.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen w door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit ("schadereserve").

Het fonds heeft bovengenoemde risico's herverzekerd bij Achmea Pensioen en Leven N.V.. De herverzekeringsovereenkomst expireert ultimo 2007. Met de herverzekeraar zijn resultatendingen overeengekomen.

Ontwikkelingen op pensioengebied

Inleiding

Voor het pensioenfonds kan 2006 met betrekking tot wijzigingen van wetgeving in pensioenregelingen als een relatief rustig jaar worden beschouwd. Na de introductie van een nieuw wettelijk regime voor arbeidsongeschiktheidsuitkeringen (WIA) kreeg het fonds in 2006 de tijd om zich aan te passen aan de nieuwe wetgeving. Maar het is stilte voor de storm. Per 1 januari 2007 geldt de Pensioenwet. De gevolgen daarvan zijn groot op veel gebieden. In het komende jaar moet veel werk verzet worden om de pensioenregeling en de organisatie eromheen aan te passen aan de nieuwe wetgeving.

In 2006 heeft het bestuur opdracht gegeven tot het uitvoeren van een ALM studie. De uitkomsten hiervan zullen onder andere worden gebruikt om een nieuw beleggingsbeleid in te zetten.

Pensioenwet

Op 1 januari 2007 is de Pensioenwet in werking getreden. Deze wet vervangt de Pensioen- en spaarfondsenwet, die ruim 50 jaar dienst heeft gedaan. Voortaan moeten werkgever en pensioenfonds veel aandacht besteden aan pensioencommunicatie. Het pensioenfonds moet de deelnemer duidelijk en uitgebreid informeren over zijn pensioenrechten. Daarnaast moet aandacht worden besteed aan de transparantie van het pensioenfonds. Daarbij kan gedacht worden aan premiebeleid, indexeringsbeleid en het beleid ten aanzien van vermogensoverschotten en –tekorten. Niet alle onderdelen van de Pensioenwet zijn direct op 1 januari 2007 in werking getreden. Veel bepalingen gelden pas vanaf 2008, zodat het pensioenfonds in 2007 de tijd heeft om de pensioenregeling aan te passen aan de nieuwe wet. Per 2008 komt er ook een leeftijdsbepaling in de wet: als een werkgever een pensioenregeling aanbiedt aan zijn personeel, moet hij deze openstellen voor iedere werknemer die de leeftijd van 21 jaar heeft bereikt.

Financieel Toetsingskader (FTK)

In de Pensioenwet is het kader opgenomen waarbinnen het financiële toezicht op pensioenfondsen door De Nederlandsche Bank (DNB) is vormgegeven. Het FTK kent een solvabiliteitstoezicht dat rekening houdt met de specifieke kenmerken (solidariteit, collectiviteit en (veelal) doorsneepremie) van pensioenfondsen. Voor de periode tot de inwerkingtreding van de Pensioenwet heeft DNB in 2004 een beleidsregel uitgebracht voor de invulling van het financiële toezicht op pensioenfondsen.

De belangrijkste punten uit het FTK zijn: kostendekkende premie, waarbij rekening wordt gehouden met de specifieke kenmerken van het fonds en de mogelijkheden tot premiestabilisatie; de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen op basis van marktwaardering; de vaststelling van het vereiste eigen vermogen en de bepaling van de vermogenspositie van het fonds.

In 2005 is een indexatiematrix gepubliceerd, die onderdeel gaat uitmaken van de Pensioenwet. De indexatiematrix wordt nog vervangen door een toeslagenmatrix. Daarin worden diverse vormen van mogelijk toeslagenbeleid en de bijbehorende voorwaarden waaraan pensioenfondsen moeten voldoen beschreven. Daarbij geldt dat het indexatiebeleid een consistent geheel moet zijn van gewekte verwachtingen, financiering en het feitelijk toekennen van indexatie. Het FTK is voor pensioenfondsen per 1 januari 2007 verplicht van toepassing.

Pension Fund Governance (Goed Pensioenfonds Bestuur)

De samenleving vraagt van bedrijven, instellingen en organisaties dat zij toezicht op hun eigen functioneren vormgeven en dat zij verantwoording afleggen aan hun kring van belanghebbenden. Dit geldt ook voor de pensioensector. Voor pensioenfondsen is een rapport met richtlijnen opgesteld door de Stichting van de Arbeid, getiteld 'Principes voor goed pensioenfondsbestuur'. Deze principes zijn erop gericht de kwaliteit, zorgvuldigheid en openheid van pensioenfondsbesturen en pensioenuitvoerders op een hoger plan te brengen. De principes zijn ook verankerd in de Pensioenwet. De Pensioenwet en daarmee de richtlijnen gelden per 1 januari 2007. De uitwerking van de principes dienen per 1 januari 2008 te zijn gerealiseerd. DNB zal in 2007 bij de pensioenfondsen informeren naar de stand van zaken met betrekking tot de uitvoering van de principes.

Trefwoorden in de principes zijn deskundigheid, openheid en communicatie. Het komt erop neer dat in de organisatie van het pensioenfonds een heldere scheiding moet worden aangebracht tussen het bestuur, de interne toezichthouder en het orgaan waaraan verantwoording moet worden afgelegd. De principes bieden ruimte voor differentiatie en maatvoering, zodat de principes kunnen aansluiten bij het specifieke karakter van het pensioenfonds.

Zorgvuldig bestuur

De principes voor goed pensioenfondsbestuur geven aan dat het bestuur zich onafhankelijk moet opstellen, deskundig moet zijn en alle belanghebbenden moet vertegenwoordigen. Belangrijk is dat het beleid van het bestuur expliciet gemaakt wordt, bijvoorbeeld door het op te nemen in het jaarverslag of door middel van informatie op een website. Ook moet er een interne klachten- en geschillenprocedure komen.

Verantwoording

Ieder pensioenfonds moet een verantwoordingsorgaan in het leven roepen. In dat orgaan zijn de actieve deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever vertegenwoordigd. De zetels en stemming zijn in gelijke mate over deze geledingen verdeeld. Het bestuur legt periodiek verantwoording af over het gevoerde beleid. Het gaat daarbij om de vraag of het bestuur bij haar besluiten voldoende rekening heeft gehouden met de belangen van alle betrokken partijen.

Intern toezicht

Het thema intern toezicht gaat over de beoordeling van het functioneren van een pensioenfondsbestuur door onafhankelijke deskundigen met bestuurlijke ervaring. Het accent ligt op het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en –processen, op de checks en balances, op de wijze waarop de uitvoering van de pensioenregeling wordt bestuurd en aangestuurd en op de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen

Op 29 december 2005 is de Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen (WIA) in werking getreden. Deze wet is de opvolger van de WAO en bestaat uit twee delen: de Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA) en de Regeling werkhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikte (WGA).

IVA

Dit is de regeling voor volledig en duurzaam arbeidsongeschikten: zij die geen of maar een geringe kans hebben op herstel en ten hoogste nog 20% van hun oude loon kunnen verdienen. De uitkering is per 1 januari 2007 met terugwerkende kracht tot 1 januari 2006 verhoogd van 70 naar 75% van het laatstverdiende loon (gemaximeerd op het maximum dagloon) en duurt tot de 65-jarige leeftijd.

WGA

Dit is de regeling voor gedeeltelijk arbeidsgeschikte: zij die minder dan 65% arbeidsgeschikt zijn (in WAO-termen: meer dan 35% arbeidsongeschikt), maar niet volledig en duurzaam. Omdat binnen deze regeling de nadruk ligt op het gebruiken van de resterende arbeidsmogelijkheden, wordt gesproken van arbeidsgeschiktheid. Centraal in de regeling staat dan ook het 'belonen' van aan de slag gaan en blijven door gedeeltelijk arbeidsgeschikte. Werknemers die minder dan 35% loonverlies lijden door hun arbeidsongeschiktheid vallen niet onder de regeling van de WGA, maar blijven zoveel mogelijk in dienst van de werkgever.

Bestaande WAO-gevallen

De WAO blijft bestaan voor degenen die op 29 december 2005 een WAO-uitkering ontvangen. Degenen die dan jonger zijn dan 50 jaar hebben een herkeuring ondergaan, op basis van nieuwe, strengere keuringseisen.

Voor veel pensioenregelingen heeft de WIA gevolgen gehad voor de formulering van de bepalingen over premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en het arbeidsongeschiktheidspensioen. Het bestuur heeft besloten om de pensioenopbouw tijdens de WIA-periode te handhaven.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Een aantal pensioenfondsen kende regelingen tot dekking van het WAO-hiaat. Met de invoering van de WIA zijn de uitgangspunten in de wetgeving ten aanzien van het voorzien in uitkeringen bij langdurige arbeidsongeschiktheid drastisch gewijzigd. Dit heeft ook geleid tot een nieuwe standpuntbepaling over wat wel en wat niet tot het domein van pensioenfondsen behoort.

De Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid heeft in maart 2006 aangegeven onder welke voorwaarden een arbeidsongeschiktheidspensioen mag worden verzekerd binnen het pensioenfonds. Als de regeling dermate ruim is gedefinieerd dat een deel van de aanvulling door het pensioenfonds toe te rekenen is aan werkloosheid en niet aan arbeidsongeschiktheid wordt de regeling niet meer aangemerkt als arbeidsongeschiktheidspensioen. Een dergelijke regeling kan dan niet worden ondergebracht bij het pensioenfonds.

Barendrecht, 27 juni 2007

Namens het bestuur,

C. Sitskoorn
Voorzitter

A. Kaptein
Bestuurslid deelnemers

2 TOEREIKENDHEIDSTOETS

Toelichting
Zie bijgevoegd exemplaar

JAARREKENING 2006

3 BALANS PER 31 DECEMBER 2006

(na bestemming van het saldo van baten en lasten)

	31 december 2006		31 december 2005	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Beleggingen				
Indirect vastgoed	2.063.388		1.316.427	
Aandelen	14.462.798		12.791.346	
Obligaties	56.259.598		48.353.814	
	<u> </u>	72.785.784	<u> </u>	62.461.587
Overige vorderingen en overlopende activa				
Te vorderen van herverzekeraar	-		1.938	
Te vorderen van andere verzekeraars	292.387		415.836	
Overlopende activa	3.610.112		9.578.586	
	<u> </u>	3.902.499	<u> </u>	9.996.360
		<u> </u>		<u> </u>
		76.688.283		72.457.947

	31 december 2006		31 december 2005	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Reserves				
Algemene reserve	13.041.395		9.761.475	
Gereserveerde technische resultaten	838.512		510.470	
		13.879.907		10.271.945
Technische voorzieningen				
Voorziening verzekeringsverplichtingen	54.956.165		54.004.199	
Overige technische voorzieningen	5.528.452		6.242.688	
		60.484.617		60.246.887
Overige voorzieningen				
Deelfonds Hoogovens Handel		1.531.458		1.559.214
Kortlopende schulden				
Schuld aan kredietinstellingen	59.259		21.074	
RC ODS BV	273.424		8.199	
Overlopende passiva	459.618		350.628	
		792.301		379.901
		<u>76.688.283</u>		<u>72.457.947</u>

4 STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2006

	2006		2005	
	€	€	€	€
BATEN				
Premies		2.553.891		8.777.034
Overgenomen pensioenverplichtingen		76.152		273.115
Directe beleggingsopbrengsten		11.604		11.415
Indirecte beleggingsopbrengsten		2.979.197		5.128.834
Ontvangen intrest		172.496		69.414
Overige baten		-		22.689
		<u>5.793.340</u>		<u>14.282.501</u>
LASTEN				
Mutatie technische voorzieningen		237.730		5.450.620
Overgedragen pensioenverplichtingen		150.372		82.369
Uitkeringen en afkopen		1.300.329		1.042.998
Administratie- en beleggingskosten		320.743		308.669
Betaalde intrest		9.704		4.762
Overige lasten		166.500		220.077
Resultaat boekjaar		3.607.962		7.173.006
		<u>5.793.340</u>		<u>14.282.501</u>
Verdeling resultaat boekjaar				
Algemene reserve		3.279.920		7.196.321
Gereserveerde technische resultaten		328.042		-23.315
		<u>3.607.962</u>		<u>7.173.006</u>

5 GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Voor zover niet anders is gemeld zijn de activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde. Alle bedragen in het jaarverslag zijn vermeld in Euro's, tenzij anders is vermeld. Activa en passiva die in vreemde valuta luiden zijn omgerekend tegen jaarultimokoers. Verschillen ontstaan door deze omrekening per jaarultimo komen ten gunste of ten laste van het resultaat.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN VOOR DE BALANS

Beleggingen

Ter beurse genoteerde beleggingen en de niet-genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde beleggingsresultaten worden in de staat van baten en lasten verantwoord in het jaar dat zij zich voordoen.

Vorderingen

Voor zover nodig is op de vorderingen een voorziening wegens oninbaarheid in mindering gebracht.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemene reserve

Het saldo van baten en lasten wordt, voor zover niet toegewezen aan bijzondere reserves, toegevoegd aan de vrije reserves.

Gereserveerde technische resultaten

Het technische resultaat op sterfte en invaliditeit wordt jaarlijks gesaldeerd. Indien het saldo positief is wordt jaarlijks 75% van het hiervoor genoemde saldo toegevoegd aan de gereserveerde technische resultaten. Aan het eind van de lopende overeenkomst met de herverzekeraar (31 december 2006) zal het voorlopige saldo van de gereserveerde technische resultaten worden toegevoegd aan de vrije reserve. Een eventueel negatief saldo zal worden aangevuld door de herverzekeraar. De definitieve vaststelling van het technische resultaat vindt uiterlijk plaats per 1 januari 2010.

Technische voorzieningen

Voorziening verzekeringsverplichtingen

Voorziening pensioenverplichtingen

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.

De indexering van de pensioenen van de Stichting Pensioenfonds ODS geschiedt op basis van voorwaardelijke indexatie.

De verhoging vindt jaarlijks plaats per 1 januari en is gemaximeerd op het percentage van de algemene loonontwikkeling bij de werkgever.

De indexatie van de uitkeringen bij Stichting Hoogovens Handel vindt jaarlijks plaats conform de pensioenregeling van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Metaalindustrie.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Bij de vaststelling van de voorziening wordt uitgegaan van de sterftetafel GBM/GBV 1985-1990 met een leeftijdsterugstelling van 2 jaar voor zowel mannen als vrouwen.

Alle mannelijke deelnemers en gewezen deelnemers, die de pensioengerechtigde leeftijd nog niet hebben bereikt, kunnen aanspraak maken op nabestaandenpensioen waarbij verondersteld wordt dat zij gehuwd zijn met een 3 jaar jongere vrouw.

Alle vrouwelijke deelnemers en gewezen deelnemers, die de pensioengerechtigde leeftijd nog niet hebben bereikt, kunnen aanspraak maken op nabestaandenpensioen waarbij verondersteld wordt dat zij gehuwd zijn met een 3 jaar oudere man.

Bij reeds pensioentrekkende verzekerden is het werkelijk leeftijdsverschil tussen verzekerde en rechthebbende op nabestaandenpensioen in aanmerking genomen.

Indien een nabestaandenpensioen is verzekerd volgens het onbepaalde partner systeem, worden er bij de bepaling van de voorziening samenlevingsfrequenties gehanteerd.

De voorziening is door de actuaris gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorziening premievrijstelling

De voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is gelijk aan de som van de contante waarde van de vrijgestelde premies en de over de voorafgaande 24 maanden in rekening gebrachte opgerente premie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en een IBNR voorziening.

De gehanteerde rekenrente bedraagt 4%.

De voorziening is berekend op basis van de sterftetafel GBM/GBV 85-90 met leeftijdsterugstelling van 2 jaar voor zowel mannen als vrouwen. De premie-opslag voor medeverzekering van het recht op (gedeeltelijke) premievrijstelling bij algehele of gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid bedraagt 8% van de actuariële premie.

Voorziening WAO-Aanvullingsprogramma

De voorziening is gelijk aan de som van de contante waarde van de uitkeringen met betrekking tot het arbeidsongeschiktheidspensioen, de voor boekjaar 2005 in rekening gebrachte opgerente premies en een IBNR voorziening. De voorziening is berekend op basis van de sterftetafel GBM/GBV 85-90 met leeftijdsterugstelling van 2 jaar voor zowel mannen als vrouwen. De voorziening is door de actuaris gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorziening WAO-Zekerheidsplan

De voorziening is gelijk aan de som van de contante waarde van de uitkeringen met betrekking tot de verzekeringen ingevolge het WAO-Zekerheidsplan, en een IBNR voorziening. De voorziening is berekend op basis van de sterftetafel GBM/GBV 85-90 met leeftijdsterugstelling van 2 jaar voor zowel mannen als vrouwen. De voorziening is door de actuaris gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorziening WIA Excedent

De voorziening is gelijk aan de som van de contante waarde van de uitkeringen met betrekking tot de verzekeringen ingevolge de WIA excedent, de over de voorafgaande 12 maanden in rekening gebrachte opgerente premies en een IBNR voorziening. De voorziening is berekend op basis van de sterftetafel GBM/GBV 85-90 met leeftijdsterugstelling van 2 jaar voor zowel mannen als vrouwen.

De voorziening is door de actuaris gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overge technische voorzieningen

Excassovoorziening

Voor toekomstige administratie- en excassokosten wordt een excassovoorziening aangehouden. Deze voorziening bedraagt 4% van de voorziening pensioenverplichtingen.

Indexatievoorziening

Door de werkgever is in 2004 een extra premie gestort van € 6,2 miljoen. De extra premie is in onderling overleg tussen de werknemer en de werkgever vastgesteld en dient ter financiering van toekomstige indexaties. Inzake de € 6,2 miljoen bestaat een onvoorwaardelijke verplichting, het indexatiebeleid welk normaliter door het fonds wordt gevoerd blijft ongewijzigd een voorwaardelijk karakter houden en is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Jaarlijks wordt de toegekende indexatie op de pensioenen onttrokken aan de indexatievoorziening. De voorziening wordt jaarlijks verhoogd met 1-maands gemiddeld Euribor.

Overige voorzieningen

Deelfonds Hoogovens Handel

Dit betreft een voorziening voor de indexering van pensioenaanspraken van gepensioneerden en hun nagelaten betrekkingen afkomstig van de Stichting Pensioenfonds Hoogovens Handel B.V.. Indien en zover de middelen van het deelfonds Hoogovens Handel zulks toelaten, zullen de bedragen van ingegane pensioenen van gewezen deelnemers en hun nagelaten betrekkingen na de pensioendatum respectievelijk de datum van overlijden jaarlijks per 1 januari worden verhoogd conform de pensioenregeling van de Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Metaalindustrie.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

In de staat van baten en lasten worden de aan het boekjaar toe te rekenen opbrengsten en kosten verantwoord.

Opbrengst uit beleggingen

Directe beleggingsopbrengsten

Dit betreft de op aandelen ontvangen dividenden, interest bank en overige beleggingsopbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Dit betreft ongerealiseerde en gerealiseerde winsten en verliezen op aandelen en participaties in obligatiepools en de valutaresultaten op obligaties en liquide middelen. De gerealiseerde herwaarderingsverschillen is gelijk aan het verschil tussen de verkoopopbrengst en de oorspronkelijke verkrijgingsprijs.

Overgenomen pensioenverplichtingen

Dit betreft de ontvangst van een pensioenfonds of pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

Overgedragen pensioenverplichtingen

Dit betreft de overdracht aan een pensioenfonds of pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

6 TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2006

ACTIVA

Beleggingen

	2006		2005	
	€	€	€	€
Indirect vastgoed				
Stand per 1 januari	1.316.427		-	
Aankopen over boekjaar	800.000		1.159.000	
		2.116.427		1.159.000
Verkopen over boekjaar	-530.000		-30.000	
Herwaardering	476.961		187.427	
		-53.039		157.427
Stand per 31 december		<u>2.063.388</u>		<u>1.316.427</u>
Aandelen (incl. convertibles)				
Stand per 1 januari	12.791.346		11.972.852	
Aankopen over boekjaar	3.145.000		3.273.402	
		15.936.346		15.246.254
Verkopen over boekjaar	-3.305.000		-5.292.482	
Herwaardering	1.831.452		2.837.574	
		-1.473.548		-2.454.908
Stand per 31 december		<u>14.462.798</u>		<u>12.791.346</u>
Obligaties				
Stand per 1 januari	48.353.814		40.703.936	
Aankopen over boekjaar	12.390.000		13.179.000	
		60.743.814		53.882.936
Verkopen over boekjaar	-5.155.000		-7.671.758	
Herwaardering	670.784		2.142.636	
		-4.484.216		-5.529.122
Stand per 31 december		<u>56.259.598</u>		<u>48.353.814</u>

Vorderingen op verzekeringnemer

Overige vorderingen en overlopende activa

Te vorderen van herverzekeraar		-	1.938
Te vorderen van andere verzekeraars		292.387	415.836
Overlopende activa		3.610.112	9.578.586
		<u>3.902.499</u>	<u>9.996.360</u>

	2006		2005	
	€	€	€	€
<i>Te vorderen van herverzekeraar</i>				
Te vorderen van herverzekeraar		-		1.938
<i>Te vorderen van andere verzekeraars</i>				
Stand per 1 januari		415.836		532.261
Aflossingen		-123.449		-116.425
Stand per 31 december		292.387		415.836
<i>Overlopende activa</i>				
Nog te ontvangen waardeoverdrachten		-		3.288
Vordering op Achmea inzake stortingen		3.469.426		9.404.202
Vooruitbetaalde kosten		1.227		-
Rekening courant Delta Lloyd / Nationale Nederlanden		-8.366		13.068
Overige overlopende activa		147.825		158.028
		3.610.112		9.578.586

In 2005 heeft er een extra vermogensstorting plaatsgevonden van € 5,8 miljoen. Dit bedrag is ultimo 2005 gestort op de algemene bankrekening bij Centraal Beheer. In 2006 is dit bedrag overgemaakt naar de bankrekening van Stichting Pensioenfonds ODS.

De overige overlopende activa bestaan uit een tweetal posten:

- Resterende overrente 2005 uit het contract van ODS B.V. (2006: € 6.931 negatief) ad € 5.226, en
- een betaling ad € 142.599 van Delta Lloyd die op 21-12-2006 bij Achmea Pensioenen is ontvangen.

Liquide middelen

De stand liquide middelen van het huidige boekjaar is verantwoord onder de passivapost Schuld aan kredietinstellingen.

PASSIVA

Reserves

	2006		2005	
	€	€	€	€
<i>Algemene reserve</i>				
Stand per 1 januari		9.761.475		2.565.154
Resultaatsverdeling		3.279.920		7.196.321
Stand per 31 december		<u>13.041.395</u>		<u>9.761.475</u>

Gereserveerde technische resultaten

Stand per 1 januari		510.470		533.785
Resultaatsverdeling		328.042		-23.315
Stand per 31 december		<u>838.512</u>		<u>510.470</u>

Technische voorzieningen

Voorziening verzekeringsverplichtingen

Voorziening verzekeringsverplichtingen

Stand per 1 januari		54.004.199		47.089.406
Mutatie boekjaar		951.966		6.914.793
Stand per 31 december		<u>54.956.165</u>		<u>54.004.199</u>

Excassvoorziening

Stand per 1 januari		2.160.168		1.506.861
Dotatie		38.079		653.307
Stand per 31 december		<u>2.198.247</u>		<u>2.160.168</u>

Indexatievoorziening

Stand per 1 januari		4.082.520		6.200.000
Rendement		97.627		92.862
Ottrekking		-849.942		-2.210.342
Stand per 31 december		<u>3.330.205</u>		<u>4.082.520</u>

Ontwikkeling in aantal verzekerden

	Deelnemers	Premievrije verzekerden	Ouderdoms- pensioen	Invalideits- pensioen	Nabestaanden - pensioen	Wezen- pensioen
(in aantallen)						
Stand per 1 januari	538	252	187	3	42	5
Toetredingen	33	-	-	-	-	-
Premievrij geworden	-20	20	-	-	-	-
Ingang pensioen	-9	-	9	-	7	-
Overlijden	-4	-1	-14	-	-	-
Waardeoverdracht	-	-7	-	-	-	-
Overig	3	-3	-	-	-	-1
Stand per 31 december	541	261	182	3	49	4

Overige voorzieningen

	2006		2005	
	€	€	€	€
<i>Deelfonds Hoogovens Handel</i>				
Stand per 1 januari		1.559.214		1.363.468
Beleggingsresultaat		71.717		239.366
Koopsom Hoogovens Handel		-99.473		-43.620
Stand per 31 december		1.531.458		1.559.214

Kortlopende schulden

	2006		2005	
	€	€	€	€
Rekening Courant ODS B.V.				
Stand per 1 januari		8.199		-127.901
Premies en vergoedingen boekjaar	-2.814.297		-2.977.034	
Betalingen	2.799.043		8.913.134	
Extra storting werkgever	-		-5.800.000	
Betaalde premie bestuurlijke aansprakelijkheid 2006	20.073		-	
Teruggave premie WAO ZP 2004-2005	260.406		-	
		<u>265.225</u>		<u>136.100</u>
Stand per 31 december		<u><u>273.424</u></u>		<u><u>8.199</u></u>
Overlopende passiva				
Te verrekenen uitkeringen		112.354		117.320
Te betalen uitgaande waardeoverdrachten		-		14.738
Technisch resultaat tgv verzekeraar		279.502		170.155
Nog te betalen kosten		-		27.669
Vooruitontvangen waardeoverdrachten		67.762		20.746
		<u>459.618</u>		<u>350.628</u>

7 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2006

BATEN

	2006		2005	
	€	€	€	€
Premies				
Periodieke premies: werkgeversgedeelte		1.839.384		1.999.922
Periodieke premies: werknemersgedeelte		974.913		977.112
Extra storting werkgever		-		5.800.000
Teruggave WAO ZP premie 2004-2005		-260.406		-
		<u>2.553.891</u>		<u>8.777.034</u>

Overgenomen pensioenverplichtingen

Overgenomen pensioenverplichtingen boekjaar		75.390		275.971
Verrekenverschillen op overgenomen pensioenverplichtingen		762		-2.856
		<u>76.152</u>		<u>273.115</u>

Directe beleggingsopbrengsten

Dividend aandelen		-		7.770
Intrest bank		11.808		4.116
Overige beleggingskosten		-204		-471
		<u>11.604</u>		<u>11.415</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten

(On-)gerealiseerde waardeverschillen vastgoed		476.961		187.427
(On-)gerealiseerde waardeverschillen aandelen		1.831.452		2.803.486
(On-)gerealiseerde waardeverschillen obligaties		670.784		2.142.637
(On-)gerealiseerde waardeverschillen banken		-		-4.716
		<u>2.979.197</u>		<u>5.128.834</u>

Ontvangen intrest

Rente op inkomende waardeoverdrachten		2.393		23.609
Overrente verzekeraar		5.226		15.429
Intrest ontvangen op collectieve RWO van Delta Lloyd		19.150		26.174
Overige intrest		145.727		4.202
		<u>172.496</u>		<u>69.414</u>

	2006		2005	
	€	€	€	€
Overige baten				
Mutatie rekening courant NN en Delta Lloyd		-		22.689
		<u> </u>		<u> </u>
LASTEN				
Mutatie technische voorzieningen				
Verzeeringsverplichtingen		951.966		6.914.793
Excasso voorziening		38.079		653.307
Indexatie voorziening		-752.315		-2.117.480
		<u> </u>		<u> </u>
		<u>237.730</u>		<u>5.450.620</u>
Overgedragen pensioenverplichtingen				
Overgedragen pensioenverplichtingen boekjaar		149.794		82.283
Verrekenverschillen op overgedragen pensioenverplichtingen		578		86
		<u> </u>		<u> </u>
		<u>150.372</u>		<u>82.369</u>
Uitkeringen en afkopen				
Uitkeringen boekjaar		1.300.329		1.037.774
Afkopen boekjaar		-		5.224
		<u> </u>		<u> </u>
		<u>1.300.329</u>		<u>1.042.998</u>
Administratie- en beleggingskosten				
Administratiekosten pensioenverzekering	94.300		98.554	
Beleggingskosten	226.443		210.115	
	<u> </u>		<u> </u>	
Kosten huidig jaar		<u>320.743</u>		<u>308.669</u>
Betaalde intrest				
Intrest op uitgaande waardeoverdrachten		6.528		3.873
Overige intrest		3.176		889
		<u> </u>		<u> </u>
		<u>9.704</u>		<u>4.762</u>

	2006		2005	
	€	€	€	€
Overige lasten				
Kosten fonds		63.475		32.104
Technisch resultaat 25%		109.347		-7.773
Mutatie deelfonds Hoogovens Handel		-27.756		195.746
Mutatie rekening courant NN en Delta Lloyd		21.434		-
		<u>166.500</u>		<u>220.077</u>

Resultaat boekjaar

Beleggingsresultaat		944.875		1.219.039
Technisch resultaat		437.389		-31.088
Overige resultaten		2.225.698		5.985.055
		<u>3.607.962</u>		<u>7.173.006</u>

8 OVERIGE GEGEVENS

ACTUARIËLE VERKLARING

Toelichting
Zie bijgevoegd exemplaar.

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds ODS

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Pensioenfonds ODS te Barendrecht, 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 Stichting Pensioenfonds ODS 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 Stichting Pensioenfonds ODS. 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 Stichting Pensioenfonds ODS 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 ODS 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.

Utrecht, 28 juni 2007

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

H.P. van der Horst RA

