

2006

**Stichting Pensioenfonds
DSM-Chemie**

JAARVERSLAG

Inhoudsopgave

Profiel	2
Persoons- en adresgegevens ultimo 2006	3
5 Jaar kerncijfers (geconsolideerde cijfers)	4
Verslag van het Bestuur	5
Algemeen	5
Organisatie	7
Pension fund governance	8
Financiële positie	10
Pensioenen	11
Beleggingen	14
Corporate Governance	20
Blik Vooruit	21
Personalia	22
Jaarrekening	23
Grondslagen voor de waardering	23
Geconsolideerde balans per 31 december 2006	24
Geconsolideerde staat van baten en lasten over 2006	24
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2006	25
Toelichting op de geconsolideerde balans	26
Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten	31
Bestemming saldo van baten en lasten	32
Beloning bestuurders	32
Actuarieel verslag	33
Overige gegevens	38
Actuariële verklaring	38
Accountantsverklaring	39
Afkortingen en begrippen	40
Summary in English	42
Profile	42
General comments	42
Key figures: five-year summary	45
Balance sheet	46
Statement of income and expense	46
Cash flow statement	47

Profiel

Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie (PDC) is het grootste pensioenfonds van DSM in Nederland. In dit pensioenfonds zijn de (pre-)pensioenen ondergebracht van de werknemers, gewezen werknemers en hun nagelaten betrekkingen van DSM Limburg BV, DSM Resins BV, DSM Pharma Chemicals Venlo BV, DSM Special Products, DSM Engineering Plastics Emmen BV, DSM Biologics BV, DSM Executive Services BV en ingaande 1 januari 2007 DSM Gist Services BV en DSM NeoResins BV. Tevens verzorgt PDC de pensioenen van (gewezen) werknemers van voormalige DSM-onderdelen, waarvan na verkoop of ontmanteling de pensioenregeling voor de actieve deelnemers elders werd ondergebracht. In totaal betreft het ca. 40 verschillende pensioenreglementen en 35.000 verzekerden.

Het arbeidsvoorwaardelijke beleid van DSM is onder meer gebaseerd op een systeem van afzonderlijke sociale eenheden met een eigen arbeidsvoorwaardenbeleid. De per 1 januari 2006 in alle sociale eenheden van DSM in Nederland ingevoerde uniforme pensioenregeling is een belangrijke stap op weg naar harmonisatie. De uit het verleden daterende verschillende regelingen en overgangsbepalingen in verband met de uniforme regeling per 1 januari 2006 maken dat PDC nog vele jaren verschillende regelingen zal moeten uitvoeren. PDC verzorgt ook het vermogensbeheer voor deze regelingen.

PDC heeft alle uitvoeringsactiviteiten (pensioenbeheer, vermogensbeheer, financiële administratie en bestuursondersteuning) uitbesteed aan DSM Pension Services BV (DPS).

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) bedroeg ultimo 2006 EUR 3,0 miljard. De opgebouwde pensioenaanspraken waren afgefinancierd. De waarde van de beleggingsportefeuille bedroeg ultimo 2006 EUR 4,3 miljard. De dekkingsgraad, uitgaande van de verplichtingen gebaseerd op de actuele marktrente, bedroeg ultimo 2006 147%.

NV Pensioenverzekeringsmaatschappij DSM (PVM) was tot en met het jaar 2003 statutair de pensioenverzekeraar voor DSM-bedrijven en -vestigingen in Nederland. De verzekeringsportefeuille van PVM bestond uit 40 rechtstreeks verzekerde regelingen en onder andere een herverzekeringsovereenkomst met PDC.

Medio 2005 heeft PDC besloten tot liquidatie van PVM. Dit jaarverslag bevat de geconsolideerde cijfers van PDC en haar dochter PVM in liquidatie, waardoor de financiële gegevens betreffende het boekjaar 2003 en eerder overeenkomen met de gegevens vermeld in de jaarverslagen van PVM over die jaren.

Per 1 januari 2007 heeft PDC door middel van een juridische fusie alle activa en verplichtingen overgenomen van Stichting Pensioenfonds Gist-Brocades (PGB). PGB voerde de pensioenregeling uit van DSM Gist Services BV. Tegelijkertijd heeft PDC haar naam gewijzigd in Stichting Pensioenfonds DSM Nederland (PDN). Met ingang van 1 januari 2007 is PDN derhalve de pensioenuitvoerder voor alle DSM-bedrijven in Nederland.

Persoons- en adresgegevens ultimo 2006

Bestuur PDC

Benoemd door de werkgever

Leden

Dhr. F.J.A.M. Pistorius RA (vrz)
Dhr. Drs. M.A.P.M. Aertsen
Dhr. Ir. R.M.A. van den Akker
Mw. Drs. M.E.J. Caubo
Dhr. Drs. L.R.M. Radix
Dhr. Ir. J.M.H. Op Heij RC
Mw. M.J. Keuzenkamp
Dhr. Drs. R.J.M. Zwiers

Plaatsvervangende leden

Dhr. J.P.M. Meyer
Mw. Mr. I.N. von der Ahé
Dhr. J.W. Menkveld
Vacature
Mw. Drs. E. van de Wiel
Dhr. Mr. F.J.C.M. de Kok
Dhr. G.J.H.M. Wagemans
Dhr. Ir. B.J. Schram

Benoemd door de ondernemingsraden

Leden

Dhr. J.F. van Engelen (plv vrz/sec)
Dhr. G.P. van den Anker
Dhr. H.J.M. van den Boorn
Dhr. J.L. Heutmekers
Dhr. F.J. van der Sluijs
Dhr. H. Noppers
Dhr. Mr. M.M.G. Ubachs
Dhr. M.A. Waltmans

Plaatsvervangende leden

Dhr. A.M.J. de Boer
Dhr. H. Verbrugge
Dhr. E.C.A.C. Gryson
Mw. A.C.F.G. Habets
Dhr. R. Cohen
Dhr. C. van der Niet
Dhr. Ir. M. Drijdijk
Dhr. A.P.M. Appel

Beleggingsadviescommissie PDC

Externe leden

Dhr. Drs. R. Clement (vrz)
Dhr. Prof. Dr. P.J.W. Duffhues
Dhr. Prof. Drs. J. Weitenberg

Interne leden

Dhr. Ir. J.M.H. Op Heij RC
Dhr. Mr. M.M.G. Ubachs

Assessoren

Dhr. J.F. van Engelen
Dhr. F.J.A.M. Pistorius RA

Algemeen

Directeur DPS

Dhr. Drs. W.N.C. Beckers

Adviserend Actuaris

Dhr. Drs. P. Kandhai AAG

Manager Bestuursondersteuning

Mw. Mr. H.A.M. Hoeppertz

Manager Operations & ICT

Dhr. Drs. Ing. D.A. Brand

Manager Control

Dhr. W.N.M.J. Bours QC QT

Beleggingsteam

Dhr. Drs. E. Gillissen RBA
Dhr. G.H.C. van Neer RBA

Certificerend Actuaris

Watson Wyatt B.V.

Accountant

Ernst & Young Accountants

Bezoekadres

Het Overloon 1, 6411 TE Heerlen

Postadres

Postbus 6500, 6401 JH Heerlen

Telefoon

045 - 5782877 of 045 - 5782577

Telefax

045 - 5782772

Internet

www.pdnpensioen.nl

E-mail

info.pdn@dsm.com

5 Jaar kerncijfers (geconsolideerde cijfers)¹

(in miljoen euro, tenzij anders aangegeven)

	2006	2005	2004	2003	2002
Deelnemers (in aantallen)					
Actieve deelnemers pensioenregeling	6.698	7.196	9.271	10.657	11.190
Actieve deelnemers prepensioneringsregeling	517	754	7.581	7.951	8.395
Deelnemers beschikbare premieregeling	6.554	4.792	-	-	-
Deelnemers vrijwillig pensioensparen	217	-	-	-	-
Gepensioneerden	12.427	12.381	12.316	12.744	12.444
Arbeidsongeschikten	473	520	607	637	678
Slapers	8.348	10.074	10.451	10.222	9.896
Totaal aantal deelnemers	35.234	35.717	40.226	42.211	42.603
Belegd Vermogen²					
Aandelen	1.726	1.794	1.599	1.538	1.235
Vastrentende Waarden	1.388	1.345	1.411	1.517	1.696
Onroerend Goed	241	205	206	217	204
Inflation-linked Bonds	537	557	562	218	-
Absolute Return	343	266	252	188	157
Overige beleggingen	- 31	- 28	23	30	44
Liquiditeiten	122	59	3	22	8
Totaal Belegd Vermogen	4.326	4.198	4.056	3.730	3.344
Beleggingsresultaten					
Direct	109	110	120	116	119
Indirect	125	465	275	299	- 488
Beleggingsrendement (in %)	5,7	15,5	10,9	12,4	- 8,6
Premies en uitkeringen					
Premies	78	56	103	114	188
Kortingen	-	-	-	-	50
Uitkeringen	163	148	144	136	125
Pensioenverplichtingen	2.997	2.972	2.979	2.950	2.817
Waarvan:					
Beschikbare premie	200	149	-	-	-
Vrijwillig pensioensparen	1	-	-	-	-
Pensioenfondsreserve	1.307	1.190	1.033	723	490
Pensioenfondsvermogen	4.304	4.162	4.012	3.673	3.307
Pensioenfondsreserve + Pensioenverplichtingen					
Dekkingsgraad (in %)³	147	142	136	126	119
Gehanteerde rekenrente	4,19	3,68	4,00	4,00	4,00

In dit jaarverslag zijn de bedragen rekenkundig afgerond; bij optelling tot subtotalen en totalen kunnen daardoor kleine, schijnbare afwijkingen voorkomen.

¹ De cijfers t/m 2003 zijn overgenomen uit de jaarverslagen van PVM.

² Door een gewijzigde weergave van de beleggingen kunnen de cijfers over voorgaande jaren licht afwijken. Deze cijfers zijn inclusief onderliggende derivatenposities. De cijfers in de balans zijn exclusief derivatenposities.

³ De dekkingsgraad is vanaf het jaar 2005 en verder berekend op basis van het pensioenfondsvermogen, terwijl de voorgaande jaren de dekkingsgraad berekend is op basis van het belegd vermogen. De voorziening en het vermogen voor de beschikbare premieregeling en het vrijwillig pensioensparen zijn hierbij buiten beschouwing gelaten.

Verslag van het Bestuur

Algemeen

Positie van het fonds

In 2006 steeg de dekkingsgraad van het fonds van 142% per ultimo 2005 naar 147% per ultimo 2006, hetgeen een solide basis vormt voor de toekomst. Het beleggingsrendement van het fonds bedroeg 5,7%, een lichte onderschrijding ten opzichte van de benchmark van 5,9%. Het fonds ziet haar pensioenregelingen en vermogensbeheer op een kwalitatief hoog niveau uitgevoerd worden door de uitvoeringsorganisatie DPS.

Gang van zaken in 2006

Fusie met Stichting Pensioenfonds Gist-Brocades

Het bestuur heeft begin 2006 een principebesluit genomen om te fuseren met Stichting Pensioenfonds Gist-Brocades (PGB) en besloten de voorbereidingen voor deze fusie te starten. De onderneming Gist-Brocades is in 1998 door een fusie opgenomen binnen het DSM-concern. PGB voerde de pensioenregelingen uit van de werkgever DSM Gist Services BV.

Het bestuur van PDC heeft samen met het bestuur van PGB een voorstel tot fusie opgesteld, inhoudende dat PDC en PGB met elkaar een juridische fusie aangaan overeenkomstig de bepalingen van titel 7 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, waarbij PGB zal ophouden te bestaan onder gelijktijdige overgang van het gehele vermogen onder algemene titel naar PDC. Dit voorstel tot fusie is eind juni 2006 gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel en op 4 juli 2006 gepubliceerd in een landelijk dagblad.

De deelnemers in het fonds zijn begin juli over het voorstel tot fusie geïnformeerd. Tegen het voorstel tot fusie is bij de Rechtbank geen verzet aangetekend.

In september 2006 heeft het bestuur het besluit tot fusie genomen. De werkgever, DSM Nederland BV, heeft aan dit besluit conform de statuten zijn goedkeuring gehecht.

De Rechtbank Maastricht heeft in oktober 2006 het besluit tot fusie goedgekeurd.

De fusieakte is op 31 december 2006 door de notaris verleden, waardoor de fusie tussen PDC en PGB per 1 januari 2007 een feit is. Tegelijkertijd is de naam van PDC gewijzigd in Stichting Pensioenfonds DSM Nederland (PDN).

Bij het besluit tot fusie hebben de volgende redenen een rol gespeeld: door bundeling van de vermogens van PDC en PGB in één pensioenfonds kunnen de risico's beter worden beheerst en kunnen hogere financiële rendementen worden gerealiseerd. Verder kunnen door bundeling van de activiteiten van beide fondsen de uitvoeringskosten worden geoptimaliseerd.

De fusie heeft geen noemenswaardige invloed op de dekkingsgraad van het fonds gezien de afspraken die zijn gemaakt met de werkgever.

Met de deelnemers is in de eerste week van januari 2007 over de fusie gecommuniceerd. Tevens is per 1 januari 2007 de nieuwe website van PDN in gebruik genomen.

Goed Pensioenfondsbestuur

De Stichting van de Arbeid heeft eind 2005 de Principes Goed Pensioenfondsbestuur vastgesteld. Het bestuur heeft medio 2006, samen met het bestuur van PGB, een commissie ingesteld met als opdracht het ontwerpen van een governance structuur voor PDN die past bij de doelstellingen van het fonds en die voldoet aan de Principes Goed Pensioenfondsbestuur van de STAR en de nieuwe Pensioenwet.

De commissie heeft eind 2006 een tussenrapportage aan het bestuur uitgebracht en het bestuur was akkoord met de hoofdlijnen van de gepresenteerde governance structuur. De commissie zal deze verder uitwerken en in het 1^e kwartaal van 2007 haar eindrapportage aan het bestuur voorleggen.

Pensioenregeling / Pensioenreglement

Aan het begin van het verslagjaar werden de nieuwe pensioenregeling en de nieuwe financieringsovereenkomst ingevoerd, die sociale partners in verband met diverse ingrijpende veranderingen in wet- en regelgeving (o.a. wet VUT, Prepensioen en Levensloop (VPL) en Pensioenwet / nieuw Financieel Toetsingskader (FTK), in 2005 waren overeengekomen.

Medio 2006 bereikten werkgever en vakorganisaties overeenstemming over de verandering van de pensioenvoorzieningen bij arbeidsongeschiktheid. Gelet op de relatie van deze wijzigingen met de invoering van de wet Werk Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA) werden deze afgesproken met terugwerkende kracht tot 1 januari 2006. Deze aanpassingen werden door het bestuur getoetst op financierbaarheid, rechtmatigheid en uitvoerbaarheid en vervolgens met terugwerkende kracht tot genoemde datum vastgelegd in het pensioenreglement.

In hetzelfde verband werd besloten om de individuele WAO-bijverzekering te beëindigen.

Het bestuur heeft begin 2006 de, in verband met de invoering van de wet VPL, noodzakelijke wijzigingen in de prepensioenreglementen van DSM Resins en DSM Engineering Plastics vastgesteld.

Financieel Toetsingskader

Het bestuur had al in 2005 besloten om met ingang van 2006 over te gaan op het FTK. In dit verslag worden de pensioenverplichtingen conform FTK op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur op markttrente gewaardeerd.

Communicatiebeleid

In de eerste helft van 2006 is veel aandacht besteed aan de communicatie met de deelnemers over het per 1 januari 2006 ingevoerde nieuwe pensioenreglement.

Verder heeft het bestuur eind 2006 een commissie ingesteld met als opdracht de pensioencommunicatie te toetsen aan de nieuwe communicatieverplichtingen uit de Pensioenwet. Daarnaast wordt tevens de visie, doelstellingen en de effectiviteit hiervan geëvalueerd. Tevens is besloten tot invoering van het Uniform Pensioenoverzicht ingaande 1 januari 2007.

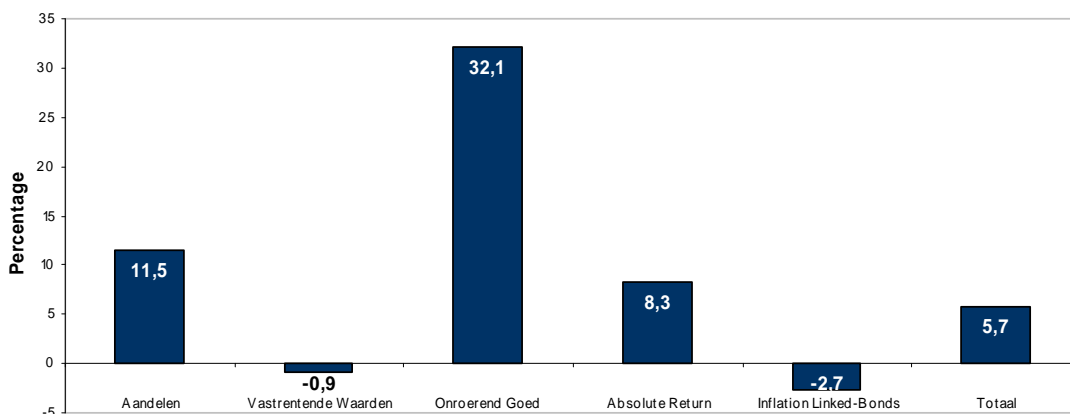
Tevredenheidsonderzoek

In 2006 is, zoals elke drie jaar gebruikelijk, een tevredenheidsonderzoek onder de verzekerden uitgevoerd. Onderzoeksgebieden waren de dienstverlening en de informatievoorziening. Het onderzoek was breed van opzet en bestond uit telefonische vraaggesprekken met actieve deelnemers, gepensioneerden, nabestaanden, postactieve – en gewezen deelnemers. In totaal werden ca. 600 verzekerden geïnterviewd, waardoor de steekproef representatief is voor de gehele groep van verzekerden. Ook werden diepte-interviews met vertegenwoordigers van de werkgevers gehouden.

Uit het onderzoek is naar voren gekomen dat de verzekerden over het algemeen tevreden zijn over PDC en een gemiddeld rapportcijfer van 7,5 op een schaal van 1-10 geven. Het imago dat PDC onder haar verzekerden heeft is zeer positief. De verzekerden hebben vertrouwen in het pensioenfonds. Het bestuur van PDC is verheugd met de uitslag van het onderzoek. Het streven zal er vooral op gericht zijn om de tevredenheid onder de verzekerden te handhaven en tegelijkertijd verbeteringen door te voeren daar waar dat mogelijk is. Aandachtspunten zijn de frequentie waarmee wordt gecommuniceerd, verhoging van de snelheid van handelen en begrijpelijkheid van de pensioeninformatie. In 2007 worden de voornoemde punten in de commissie pensioencommunicatie opgepakt.

Resultaat beleggingen

Het resultaat van de door het fonds onderscheiden beleggingscategorieën was als volgt:



Omdat een belangrijk deel van de pensioenverplichtingen van PDC betrekking heeft op al ingegane pensioenen zijn de beleggingsopbrengsten een belangrijk element in de totale financiering van het fonds. In 2006 werd op de beleggingsportefeuille een rendement van 5,7% behaald. Dit is een underperformance van 20 basispunten in vergelijking met de gehanteerde benchmark.

Organisatie

Bestuur

Statutaire doelstelling van het fonds

PDC heeft ten doel, overeenkomstig de door het bestuur vastgestelde reglementen, te voorzien in de verzekering van pensioen en daarmee vergelijkbare periodieke uitkeringen van de werknemers en gewezen werknemers en hun nagelaten betrekkingen verbonden aan DSM en daarmee verbonden ondernemingen die de uitvoering van de pensioenregeling aan PDC hebben opgedragen. Daarnaast verzorgt het fonds de pensioenen van (gewezen) werknemers van voormalige DSM-onderdelen, waarvan na verkoop of ontmanteling de pensioenregeling voor de actieve deelnemers elders werd ondergebracht.

Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van het pensioenfonds in de meest ruime zin van het woord. Het bestuur bestaat uit 16 leden en 16 plaatsvervangende (plv) leden, die deelnemer van het fonds zijn of zijn geweest. Van deze leden worden door DSM Nederland BV maximaal acht (plv) leden benoemd. Op voordracht van de vakorganisaties worden door de Groepsondernemingsraad van DSM Limburg BV (GOR) maximaal zeven (plv) leden en door de Centrale Ondernemingsraad van DSM Nederland BV (COR) maximaal één (plv) lid benoemd. Van de acht door de GOR respectievelijk de COR benoemde leden vertegenwoordigen vier bestuursleden de pensioengerechtigden. Het bestuur is in 2006 zeven maal in vergadering bijeengekomen. Gedurende het jaar is wederom veel aandacht besteed aan het opleiden van de bestuursleden en plaatsvervangende bestuursleden. Tijdens hiervoor georganiseerde bijeenkomsten werd o.a. aandacht gegeven aan de Principes Goed Pensioenfondsbestuur van de Stichting van de Arbeid, de nieuwe Pensioenwet en andere actuele ontwikkelingen. Een aantal van de bestuursleden heeft gedurende 2006 diverse pensioencursussen gevolgd. In verband met de fusie van PDC en PGB is het bestuur per 1 januari 2007 uitgebreid met 2 (plv) bestuursleden. Eén bestuurslid is benoemd door DSM Gist Services BV en één bestuurslid is benoemd door de Ondernemersraad van DSM Gist Services BV.

Dagelijks Bestuur

Dagelijkse bestuursaangelegenheden, voortkomend uit beleidskeuzes en besluiten van het bestuur en passend binnen de door het bestuur gegeven kaders, worden behandeld door het Dagelijks Bestuur, bestaande uit de voorzitter en de plaatsvervangende voorzitter/secretaris. Het Dagelijks Bestuur treedt tevens op als klachten- en geschillencommissie.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur laat zich bij het vaststellen en het evalueren van het beleggingsbeleid adviseren door de Beleggingsadviescommissie (BAC) PDC. Deze adviescommissie bestaat uit drie externe deskundigen en uit twee bestuursleden (een bestuurslid benoemd door de werkgever en een bestuurslid benoemd door de GOR respectievelijk de COR). Twee andere bestuursleden zijn als assessor bij de besprekingen van de BAC PDC aanwezig.

Medezeggenschap gepensioneerden

Op basis van de in 2005 gehouden raadpleging participeren 4 gepensioneerden als vertegenwoordiger van de gepensioneerden in het bestuur.

PVM

NV Pensioenverzekeringsmaatschappij DSM was een levensverzekeringsmaatschappij waarvan de aandelen volledig in handen zijn van PDC.

Tot en met het jaar 2003 waren de pensioenregelingen van PDC (her)verzekerd bij PVM. Per 1 januari 2004 zijn deze verzekeringsovereenkomsten beëindigd en zijn vrijwel alle verzekeringsverplichtingen en het vermogen overgedragen aan PDC. Omdat de laatste verzekeringsverplichtingen van PVM medio 2005 zijn overgedragen aan derden heeft het bestuur van PDC besloten tot ontbinding van PVM. Dhr. W.N.C. Beckers is door het bestuur van PDC aangewezen als vereffenaar. De vergunning van PVM op grond van de Wet Toezicht Verzekeringsbedrijf is per 26 januari 2006 door De Nederlandsche Bank (DNB) ingetrokken. Per ultimo 2006 is PVM in liquidatie en worden de laatste zaken afgewikkeld om tot ontbinding over te gaan. De laatste activa -onroerend goed- wordt in 2007 verkocht. De liquidatie zal naar verwachting in 2007 worden afgerond.

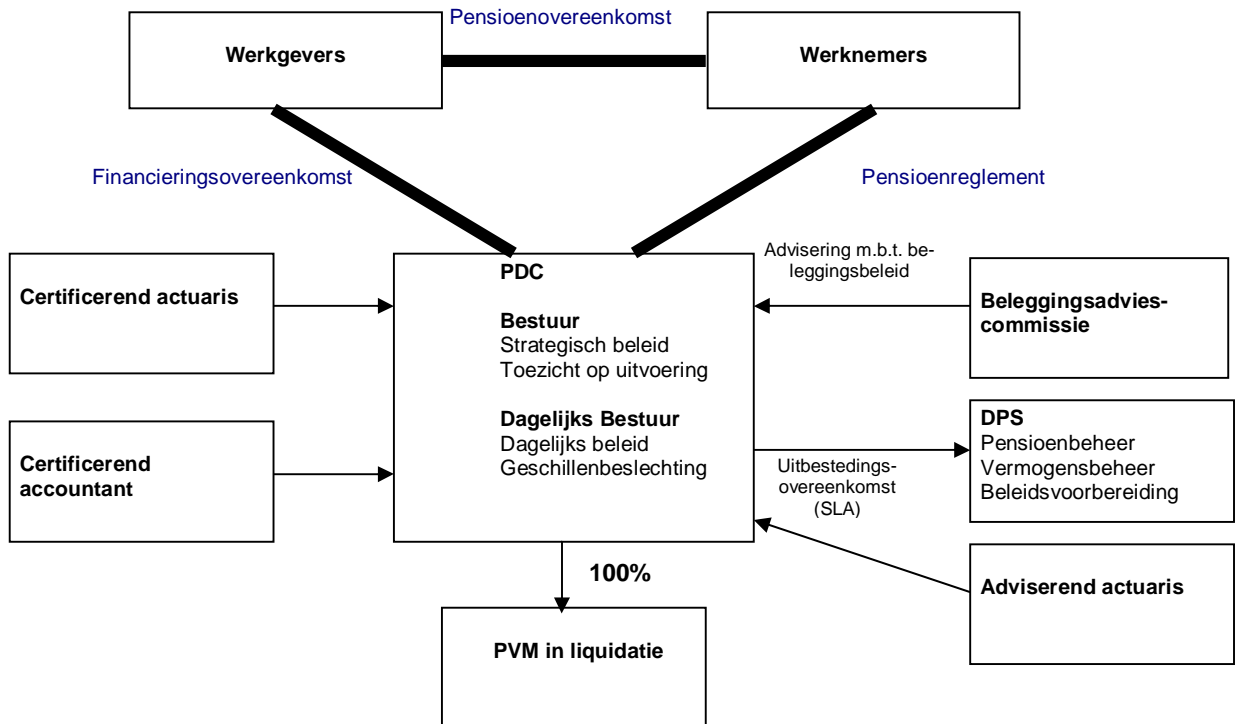
Uitbesteding aan DPS

De uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer is door het bestuur op basis van een meerjaren Service Level Agreement (SLA) uitbesteed aan DSM Pension Services (DPS). Tevens ondersteunt DPS het bestuur bij de voorbereiding van het beleid.

De aandelen van DPS zijn in handen van DSM NV. De overeenkomst tussen PDC en DPS voldoet aan de door DNB geformuleerde uitbestedingsrichtlijnen.

Pension Fund Governance

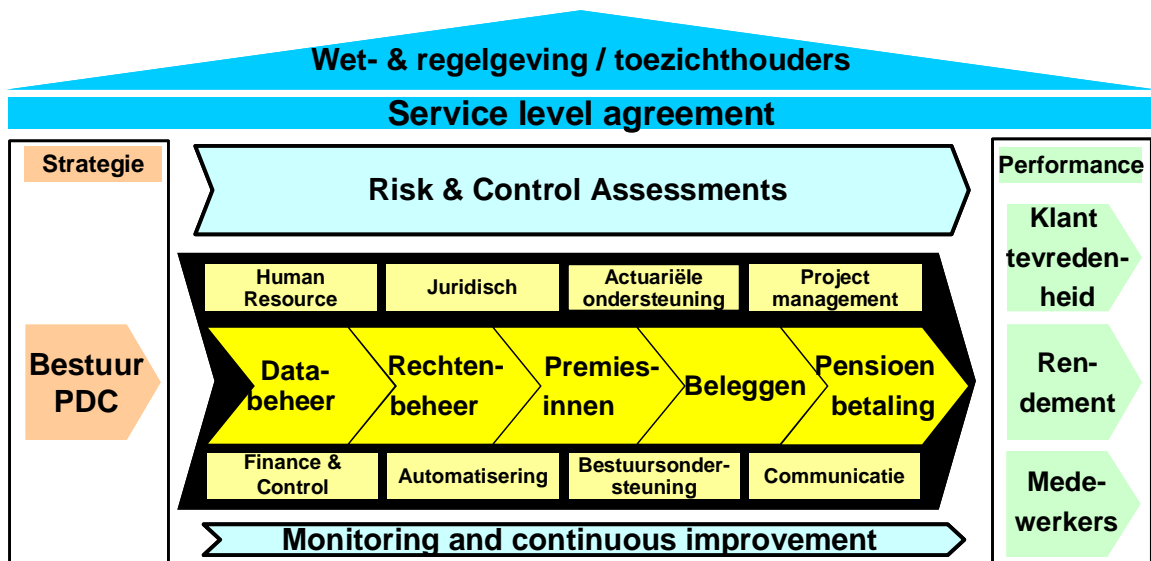
Governance structuur



Risico Management

Risicomanagement model

Het risicomanagement van het fonds wordt uitgevoerd op basis van een integraal model. Alle risico's zijn geïdentificeerd en beoordeeld in combinatie met de hieraan gekoppelde risicobeperkende maatregelen. Periodiek wordt geëvalueerd en mogelijk bijgesteld. Het model is gebaseerd op het Coso⁴ framework ten aanzien van het integraal beheersen van risico's. Dit framework is voor het fonds aangepast.



⁴ Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission

Operationeel risico

Het operationele risico van het fonds is ingebed in het beheersingskader van het bestuur en de uitvoeringsorganisatie DPS.

De deskundigheid van het bestuur wordt regelmatig getoetst en het bestuur wordt continu bijgeschoold op basis van opleidingssessies, cursussen en deelname aan seminars.

De uitvoeringsorganisatie DPS beschikt over een zeer uitgebreid kader van beheersingsmaatregelen zoals systeemcontroles, functiescheiding, 4-ogen principe en procedures die periodiek worden getoetst en extern geaudit. In dit kader wordt door de externe accountant van DPS specifiek aandacht geschonken aan de administratieve organisatie en internal control maatregelen. De accountant hanteert hierbij als uitgangspunt de grondslagen en aanwijzingen voor controlewerkzaamheden vastgelegd in de Richtlijn voor de Accountantscontrole no. 402 (RAC 402). Deze richtlijn is geschreven vanuit de optiek van de accountant wiens opdrachtgever gebruik maakt van een serviceorganisatie.

De werkzaamheden van de accountant in het kader van RAC 402 zijn gericht op het vaststellen:

- van de juistheid van het door DPS beschreven systeem van AO/IC;
- dat de controlemaatregelen in de systemen operationeel zijn;
- dat de opzet toereikend is om de beoogde doelstellingen te bereiken;
- dat de AO/IC op een effectieve wijze werkt.

Het rapport van de accountant bestaat uit:

- een beschrijving van de AO/IC opgesteld door DPS;
- een accountantsmededeling naar aanleiding van de door hem uitgevoerde werkzaamheden;
- een specificatie van de uitgevoerde systeemgerichte controlewerkzaamheden en de resultaten hiervan.

Het risicobeheer ten aanzien van vermogensbeheer wordt nader toegelicht onder het hoofdstuk risicobeheer bij Beleggingen.

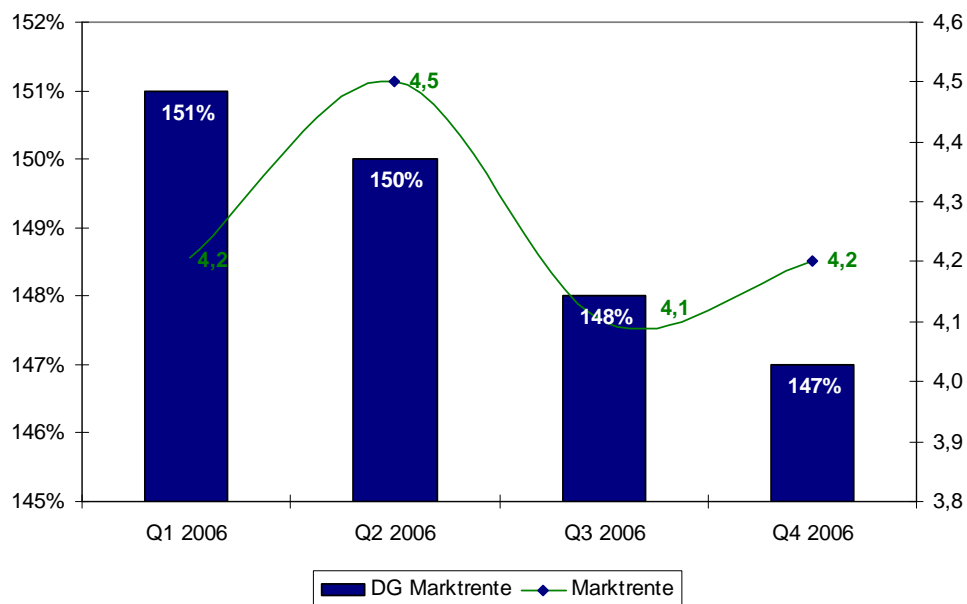
Global Investment Performance Standards (GIPS®)

De performanceberekening van het fonds voldoet aan de wereldwijd geaccepteerde performancebereken- en presentatiestandaard GIPS®. DPS is als uitvoerder van het fonds extern geverifieerd GIPS compliant. De standaard garandeert dat de performanceresultaten op een consistente en correcte wijze over de jaren wordt berekend en gepresenteerd. Er vindt over de berekening en presentatie een externe audit plaats die onafhankelijkheid in deze garandeert.

Financiële positie

(in miljoen euro)			(in miljoen euro)		
Balans (na resultaatbestemming)	2006	2005	Staat van baten en lasten	2006	2005
Activa			Baten		
Beleggingen	4.275	4.234	Bruto premies	78	56
Vorderingen	10	8	Opbrengst beleggingen	234	575
Overig	46	-	Overige baten	1	16
Totaal	4.331	4.242	Totaal	313	647
Passiva			Lasten		
Pensioenfondsreserve	1.307	1.190	Saldo waardeoverdracht	0	- 319
Pensioenverplichtingen	2.997	2.972	Uitkeringen	- 163	- 148
Langlopende schulden	18	21	Wijziging VPV	- 25	7
Kortlopende schulden	9	59	Wijziging herverzekering	0	- 3
			Bedrijfskosten	- 8	- 7
			Overige lasten	0	- 20
Totaal	4.331	4.242	Totaal	- 196	- 490
			Saldo baten en lasten	117	157

De dekkingsgraad van het fonds betreft de defined benefit regeling. De dekkingsgraad wordt berekend op marktwaarde en is gebaseerd op het pensioenfondsvermogen, zijnde de pensioenfondsreserve en de pensioenverplichtingen.



Pensioenen

Pensioenregeling

Het fonds voert de pensioenregeling uit van DSM Limburg BV, DSM Resins BV, DSM Pharma Chemicals Venlo BV, DSM Engineering Plastics Emmen BV, DSM Special Products BV (Rotterdam), DSM Biologics (Groningen) en DSM Executive Services BV en de (inactieve) pensioenregelingen van ondernemingen die in het verleden deel hebben uitgemaakt van het DSM-concern. De (actieve) DSM-pensioenregeling bestaat uit een hoofdregeling en een prepensioenregeling. De hoofdregeling houdt in dat een deelnemer pensioen opbouwt vanaf het moment dat men in dienst is getreden.

De deelnemers zijn voor de volgende pensioenen verzekerd:

- ouderdompensioen;
- arbeidsongeschiktheidspensioen;
- nabestaandenpensioen voor de partner;
- nabestaandenpensioen voor de kinderen.

Via de prepensioenspaarregeling (PPS) is het vanaf 2006 bij wijze van overgangsrecht nog uitsluitend voor deelnemers geboren voor 1950 en in dienst op 31-12-2005 bij DSM, mogelijk om te sparen voor een vervroegde uitkering of voor een hogere pensioenuitkering.

Nieuwe pensioenregeling; hoofdlijnen

Zoals hiervoor reeds opgemerkt geldt met ingang van 2006 een geheel gewijzigde pensioenregeling.

Op hoofdlijnen betekent de nieuwe pensioenregeling het navolgende:

- Opbouw van ouderdompensioen met 2% per deelnemersjaar over het inkomen dat uitgaat boven de franchise van EUR 11.566 (1 januari 2006) en
- opbouw van nabestaandenpensioen voor de partner ter grootte van 70% van het behaalbare ouderdompensioen.
- een nabestaande die jonger is dan 65 jaar ontvangt daarnaast in beginsel een toeslag op het nabestaandenpensioen en een aanvullende nominale uitkering ter reparatie van het zgn. Anw-hiaat;
- nabestaande kinderen ontvangen als zij aan de vereiste criteria voldoen een wezenpensioen ter grootte van 14% van het behaalbare ouderdompensioen. Voor volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld.
- Bij gehele of gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid is er onder voorwaarden recht op een arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrije pensioendoorbouw.
- Op 31 december 2005 is in overeenstemming met de gewijzigde fiscale wetgeving de mogelijkheid tot deelname aan de prepensioenspaarregeling voor medewerkers geboren op of na 1 januari 1950 beëindigd. Bij de afsluiting van de deelname aan deze regeling is met inachtneming van de bepalingen inzake de werkgeversgaranties een prepensioenkapitaal vastgesteld dat als "slapersrecht" beschikbaar blijft voor prepensioenen. Daarnaast zijn aanvullende pensioenafspraken gemaakt voor de zittende bezetting die grosso modo behoud van het prepensioenperspectief betekenen. Dat wordt gerealiseerd door de opbouw van extra pensioenaanspraken die via actuariële vervroeging kunnen worden gebruikt voor vervroegde uitkering. Die opbouw van extra pensioenafspraken vloeit daarbij deels voort uit de extra verlaging van de franchise (tot EUR 11.566) waartoe is besloten. Daarnaast zullen per individu nog extra aanspraken worden vastgesteld die in beginsel zullen worden gefinancierd en toegekend in de periode van 15 jaar na 1 januari 2006.
- Voor de medewerkers die zijn geboren voor 1950 blijft, in lijn met de fiscale voorschriften, deelname aan de prepensioenspaarregeling bij wijze van overgangsrecht mogelijk. Voor hen waren derhalve ter behoud van het prepensioenperspectief geen aanvullende maatregelen nodig. Daarom is voor deze groep de franchise vastgesteld op een bedrag van EUR 16.699 (1 januari 2006).

Financiering

De kosten van de pensioenregeling worden grotendeels door de werkgever gedragen. Deze betaalt hiertoe op basis van de in 2006 in werking getreden financieringsovereenkomst in beginsel 21% van de salarissom van de deelnemers. Voor deelnemers geboren voor 1950 is die bijdrage 17% - zij blijven deelnemen aan de prepensioenregeling met specifieke financieringsafspraken. Daarnaast is overeengekomen dat de werkgever in beginsel recht heeft op een premiekorting van in totaliteit EUR 99 mln. Deze kan worden toegekend als aan de daaraan verbonden voorwaarden, waarin de FTK-eisen zijn geïncorporeerd, wordt voldaan.

De werkgever kan een deel van zijn bijdrage met inachtneming van hetgeen daarover is geregeld in de (collectieve) arbeidsovereenkomst verhalen op de deelnemer. Deze premie wordt dan maandelijks ingehouden op het inkomen. De premie voor de prepensioenregeling is voor rekening van de deelnemer. In de meeste gevallen levert de werkgever een bijdrage.

Indexatie

Met de introductie van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006 is er ook op het gebied van de pensioenindexering veel veranderd. Deze verandering heeft vooral te maken met het nieuwe Financiële ToetsingsKader, waarop het PDC per 1 januari 2006 is overgegaan.

Met betrekking tot pensioenindexering schrijft het FTK voor, dat er consistentie moet zijn in de indexatietoezegging en de wijze waarop die toezegging wordt gefinancierd en gecommuniceerd. De nieuwe PDC-bepalingen over in-

dexatie sluiten hier op aan. Kern van die bepalingen is dat het bestuur jaarlijks besluit over de aanpassing van de ingegane pensioenen. Voor deze indexatie is geen bestemmingsreserve gevormd en wordt geen premie betaald. De ontwikkeling van de kosten van levensonderhoud vormt de basis voor het bestuursbesluit. Aldus is voor het fonds in essentie een tweetal criteria bepalend voor een door het bestuur te nemen besluit betreffende indexering, te weten:

1. Criteria aan de hand waarvan wordt bepaald of de financiële positie van het fonds indexatie toestaat;
2. Criteria aan de hand waarvan de inhoud van de indexatiebeslissing wordt vastgesteld.

Het raamwerk van de fondsbepalingen betreffende indexatie is vastgelegd in artikel 20 van het PDC pensioenreglement dat met inachtneming van de FTK-voorschriften is geformuleerd.

De nieuwe pensioenregeling houdt in dat, mits de daarvoor vereiste financiële middelen aanwezig zijn, de ingegane pensioenen kunnen worden aangepast als de ontwikkeling van de kosten van levensonderhoud daartoe aanleiding geeft. Indexering is dus niet vanzelfsprekend. Afhankelijk van de financiële positie van het fonds kan besloten worden om pensioenen niet of beperkt te indexeren. Regel is verder dat een eventuele aanpassing niet hoger mag zijn dan de algemene loonsverhoging bij de werkgever in datzelfde jaar en dat de indexering plaatsvindt per daartoe door het bestuur vast te stellen datum. Die datum is in beginsel gelijk aan de datum waarop aan werknemers een algemene loonsverhoging wordt toegekend. Voorzover de indexering in enig jaar achterblijft bij de kosten van levensonderhoud kan het tekort in een volgend jaar alsnog worden gecompenseerd.

Communicatie

Op basis van het Communicatiebeleidsplan 2006-2007 is voor 2006 een Actieplan voor communicatie met de deelnemers vastgesteld. In het plan zijn de specifieke communicatie-acties voor 2006 en 2007 opgenomen. Naast deze specifieke acties, zijn ook de gebruikelijk reguliere activiteiten uitgevoerd. Tot deze reguliere activiteiten behoren de overzichten pensioenaanspraken (ook voor de slapers) en prepensioensaldo, uitkeringspecificaties, jaaropgave voor pensioengerechtigden, een actuele internetsite, een telefonische Service Desk, een (populair) jaarbericht, het jaarverslag en het magazine Pensioencontact voor pensioengerechtigden. In diverse toelichtingen bij de uitkeringspecificatie is onder andere aandacht besteed aan het nieuwe zorgstelsel en de indexering van de ingegane pensioenen en de voorwaardelijkheid ervan.

In 2006 hebben diverse specifieke communicatieacties plaatsgevonden. Nadat in de tweede helft van 2005 uitgebreid aandacht werd besteed aan de inhoud en de gevolgen van de per 1 januari 2006 ingevoerde nieuwe pensioenregeling verscheen begin 2006 een pensioenkrant voor alle deelnemers. Van deze krant zijn 8 versies uitgegeven, één voor elke DSM-onderneming. Voor de P&O-medewerkers van de werkgever vonden opleidingssessies over de nieuwe pensioenregeling plaats. In juni werden een Pensioen Special over Vrijwillig PensioenSparen (VPS) en aanmeldingsformulieren verspreid onder de deelnemers.

In juli 2006 zijn zowel de deelnemers als de (pre)gepensioneerden en nabestaanden geïnformeerd over de aanstaande fusie tussen PDC en PGB. Ook diverse andere relaties werden van de fusie op de hoogte gebracht. Vanaf september startte de door het fonds en de werkgever ingestelde Commissie Pensioencommunicatie haar werkzaamheden en in december werd een tussenrapportage aan het bestuur gepresenteerd.

In de tweede helft van het jaar zijn de voorbereidingen getroffen voor de implementatie van de nieuwe huisstijl van PDN. De nieuwe website, het correspondentiedrukwerk en berichtgeving over de fusie voor alle verzekerden werden in gereedheid gebracht voor 1 januari 2007. In december zijn de deelnemers op de hoogte gesteld van het verschijnen van een uniform pensioenoverzicht in 2007.

Klachten

Door DPS zijn conform de met PDC overeengekomen klachtenregeling in de verslagperiode 9 potentiële klachten naar tevredenheid van de betreffende deelnemers afgehandeld. Daardoor hoefde in het verslagjaar door de klachten- en geschillencommissie van PDC geen klachten in behandeling te worden genomen. De Ombudsman Pensioenen heeft in het verslagjaar geen klachten ontvangen.

Ontwikkeling verzekerdenbestand

Aantal deelnemers ultimo jaar	2006	2005
Actieve deelnemers pensioenregeling	6.698	7.196
Actieve deelnemers prepensioenregeling	517	754
Deelnemers beschikbare premieregeling	6.554	4.792
Deelnemers vrijwillig pensioensparen	217	-
Gepensioneerden	12.427	12.381
Arbeidsongeschikten	473	520
Slapers	8.348	10.074
Totaal aantal deelnemers	35.234	35.717

In het verslagjaar genomen besluiten

In het verslagjaar heeft het bestuur de navolgende besluiten genomen:

- Aanpassing franchise per 1 januari 2006

Conform het pensioenreglement wordt de franchise in beginsel jaarlijks per 1 januari verhoogd door aanpassing aan de algemene loonsverhoging bij de werkgever, echter met dien verstande dat daarbij rekening zal worden gehouden met de fiscaal voorgeschreven minimale franchise. Het Bestuur besloot op basis hiervan om de franchise per 1 januari 2006 vast te stellen op het fiscale minimum van EUR 11.566.

- Indexatie ingegane pensioenen

In 2006 werden de ingegane pensioenen twee maal verhoogd. Deze verhogingen waren eveneens van toepassing op de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers (zgn. slapers).

- Eenmalige aanpassing

Als onderdeel van de afspraken over de invoering van de nieuwe pensioenregeling werden de ingegane pensioenen met ingang van 1 januari 2006 met 2% verhoogd.

- Reglementaire aanpassing

Basis voor een besluit over reglementaire pensioenindexering in 2006 was een relevante prijsstijging over 2005 van 1,65%. Omdat de pensioenen in voorafgaande jaren niet volledig waren aangepast aan de prijsontwikkeling was er daarnaast nog sprake van een zgn. "aftop" van 1,12%. Een eventuele aanpassing mag echter niet hoger zijn dan de algemene loonsverhoging bij de werkgever in datzelfde jaar. Die bedroeg in 2006 met 2,51% (0,75% per 1 januari en 1,75% per 1 april 2006).

Gelet op het voorgaande besloot het Bestuur om de ingegane pensioenen te verhogen met 2,51%. Het bestuur betrok in dat besluit dat de dekkingsgraad hierdoor zeer beperkt zou afnemen en ruimschoots zou blijven boven het niveau behorend bij het vereist eigen vermogen.

De verhoging met 2,51% betekende tevens dat daarmee het merendeel van de aftop ongedaan werd gemaakt; de resterende aftop van 0,25% zal bij het indexeringbesluit in 2007 worden betrokken.

Aangezien er in 2006 bij DSM meerdere algemene loonsverhogingen hadden plaatsgevonden (per 1 januari en 1 april) besloot het bestuur de pensioenverhoging van 2,51% per 1 maart 2006 te laten plaatsvinden.

Beleggingen

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt, met inachtneming van het advies van de BAC, door het bestuur jaarlijks vastgelegd in de Nota Beleggingsbeleid, met eventueel een bijgestelde versie na de evaluatie halverwege het jaar.

De Nota Beleggingsbeleid bevat niet alleen het strategisch beleid, maar ook een beleggingsplan, de tactische kaders waarbinnen het beleid concreet wordt vormgegeven.

Dit beleggingsplan heeft tot doel te waarborgen dat de beschikbare gelden worden belegd in overeenstemming met wet- en regelgeving en met het beleid en de statuten van het fonds. Dat wil zeggen op solide wijze met inachtneming van eisen van solvabiliteit, liquiditeit, rentabiliteit en spreiding van risico. Het beleggingsplan legt de relatie tussen de bezittingen, het voorgenomen beleggingsbeleid en de verplichtingen van het fonds. In het beleggingsplan wordt het verband getoond tussen enerzijds het risico dat het fonds bereid is te aanvaarden en anderzijds de gekozen strategische assetmix van het belegd vermogen en de toegestane marges, waarbinnen deze strategische doelstelling dient te worden gerealiseerd.

Risicobeheer

Inbedding in organisatie

Jaarlijks wordt een Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd, waarbij het te voeren strategisch beleggingsbeleid afgestemd wordt op het toekomstig verloop van de verwachte pensioenverplichtingen, gegeven de pensioenregeling en de financieringsovereenkomst. Passend bij het risicobudget in termen van indexatie- en onderdekkingkansen, wordt een strategische assetallocatie vastgesteld. In de halfjaarlijkse Nota Beleggingsbeleid, die door het bestuur wordt vastgesteld, liggen de kaders en richtlijnen voor het beleggingsbeleid vast. In deze nota worden strategische allocaties, tactische bandbreedtes en de te gebruiken beleggingsinstrumenten beschreven.

De daadwerkelijke posities die in de portefeuille worden ingenomen in de diverse assetcategorieën worden nauwlettend gevolgd en getoetst aan de kaders en richtlijnen uit de Nota Beleggingsbeleid. Op dagbasis worden alle effecten, obligaties en afgeleide instrumenten tegen marktwaarde gewaardeerd en wordt de performance berekend conform de GIPS[®]-standaarden. De beleggingsstijl wordt overwegend gekenmerkt door een value-benadering in gediversifieerde portefeuilles. Verder worden strategieën en concepten onderzocht en geïmplementeerd die, rekening houdend met de verplichtingen, waarde kunnen toevoegen.

Marktrisico's

Binnen de beleggingsportefeuille zijn verschillende risico's te onderscheiden. In onderstaand overzicht wordt beschreven hoe deze risico's beheerst worden.

• Aandelenrisico

De aandelenportefeuille is wereldwijd gespreid (gediversifieerd), waardoor ontwikkelingen betreffende individuele bedrijven een verwaarloosbare invloed hebben op de portefeuille. Binnen de regio's is het belang van één individueel aandeel ten opzichte van de totale portefeuille zeer beperkt. Ook middels de in 2005 gekochte basket put-optie is het aandelenrisico ingeperkt.

• Renterisico

Op geaggregeerd niveau bestaat het renterisico uit het verschil tussen de rentegevoeligheid van de nominale verplichtingen en van de beleggingen, de duration-gap. De rentegevoeligheid van de verplichtingen kan niet worden beïnvloed. Binnen de portefeuilles wordt de duration van het belegd vermogen vormgegeven middels vastrentende instrumenten.

Door het gebruik van de actuele marktrente voor de berekening van de waarde van de pensioenverplichtingen, wordt de rentegevoeligheid van deze waarde zichtbaar. Een gevoeligheidsmaatstaf die hiervoor veel gebruikt wordt is de duration, ook wel gemiddelde gewogen looptijd genoemd. De duration van de nominale verplichtingen van PDC is 12. Als vuistregel kan gesteld worden dat de marktwaarde van de verplichtingen met circa een factor 12 toegesteld beweegt bij (kleine) renteveranderingen. Dit wil zeggen dat bij een 1% rentedaling de verplichtingen met 12% stijgen.

Ook de strategische assetallocatie is gevoelig voor renteveranderingen. Deze gevoeligheid wijkt af van de rentegevoeligheid van de verplichtingen, waardoor een duration-gap ontstaat. Renteveranderingen hebben daardoor een groot effect op de dekkingsgraad. De duration-gap voor het fonds bedraagt 5,9 jaar.

• Inflatierisico

De toekomstige indexatie van de pensioenen is sterk afhankelijk van de inflatie. Om het inflatierisico te reduceren, wordt in instrumenten geïnvesteerd die een hoge correlatie hebben met de inflatie. Inflation-linked bonds zijn beursgenoteerde obligaties, waarbij het rendement rechtstreeks gekoppeld is aan de inflatie.

- **Valutarisico**

Door beleggingen buiten de Eurozone is het pensioenfonds blootgesteld aan valutarisico. Het valutarisico wordt strategisch gedeeltelijk afgedekt met valuta termijncontracten. Deze contracten worden door externe managers actief beheerd. Het rendement van niet-euro beleggingen in de portefeuille is hierdoor minder afhankelijk van de bewegingen op de valutamarkten.

- **Kredietrisico**

Het risico dat obligaties van bedrijven en financiële instellingen (credits) in waarde dalen, doordat de kredietwaardigheid afneemt, wordt kredietrisico genoemd. In de gespreide portefeuille wordt geïnvesteerd in bedrijven die voldoende kredietwaardig zijn. Dit zijn bedrijven die volgens de erkende ratinginstituten Moody's en S&P een "investment grade" rating hebben. Een "investment grade" rating houdt in dat de kans zeer aanzienlijk is dat de bedrijven de rente en aflossingen op de obligaties zullen betalen. Ook openstaande niet-beursgenoteerde optieposities bij banken vallen onder kredietrisico. Indien grote ongerealiseerde resultaten op deze posities ontstaan, wordt door het plaatsen van onderpand het kredietrisico sterk gereduceerd.

- **Kasstromen**

De omvang van de maandelijkse kasstroom behoefte is dermate klein ten opzichte van de onderliggende portefeuille dat dit risico verwaarloosbaar is. De lopende kasstromen uit de portefeuille (dividenden, coupons en aflossingen) zijn voldoende om in de kasstroombehoefte te voorzien. Overigens is het grootste gedeelte van de portefeuille belegd in liquide, beursgenoteerde instrumenten, die (indien nodig) op korte termijn te gelde gemaakt kunnen worden.

Algemeen economisch beeld

Algemeen

Vanuit economisch oogpunt is 2006 een zeer mooi jaar geweest. De groei van de wereldeconomie kwam uit boven de 5%. De olieprijs (Brent) steeg in de loop van 2006 tot bijna USD 80, maar sloot het jaar onveranderd af op ruim USD 58.

De USD deprecieerde met ruim 10% ten opzichte van de euro in 2006. Het renteverskil en het verschil in economische groei zijn hiervoor de belangrijkste verklaringen. De Japanse Yen deprecieerde ook met ruim 10% ten opzichte van de euro.

De Verenigde Staten

De groei van de Amerikaanse economie is afgezwakt in 2006. De FED, het stelsel van de Amerikaanse centrale banken heeft daarom in de tweede helft van het jaar een einde gemaakt aan de reeks renteverhogingen. De Amerikaanse huizenmarkt heeft duidelijk tekenen van afkoeling laten zien maar dit heeft een beperkt negatief effect op de totale consumentenbestedingen gehad. De sinds medio 2006 gedaalde olieprijs en rente, de gestegen aandelenkoersen en de toename van de werkgelegenheid hebben de consumentenbestedingen gesteund.

Europa

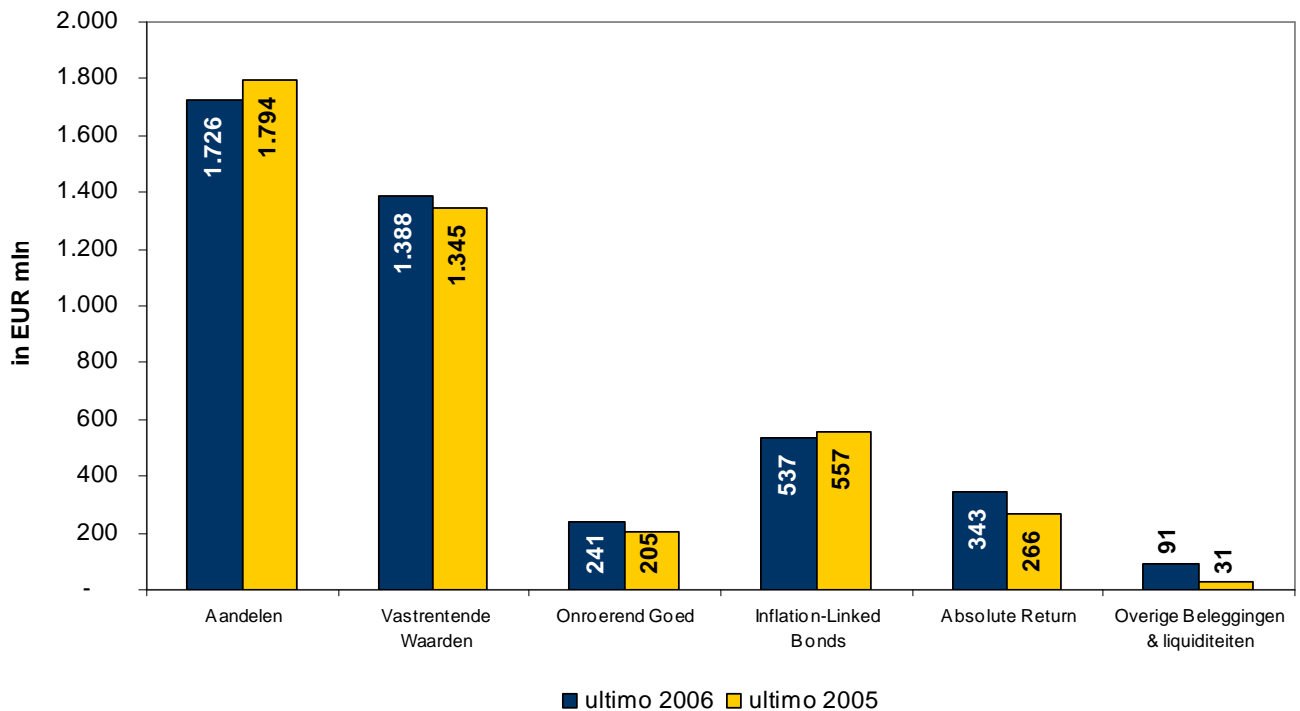
De Europese economie is uit het dal gekrabbeld waar het zich sinds de periode 2001/2003 in bevond. Het toegenomen producentenvertrouwen heeft zich onder andere vertaald in fors toegenomen investeringen, een nieuwe fusie- en overnamegolf en een toename van de werkgelegenheid. Als negatieve factor kunnen de nog steeds achterblijvende consumentenbestedingen worden genoemd. Als gevolg van de toegenomen inflatiedruk is de Europese Centrale Bank overgegaan tot een verkrapping van het monetaire beleid en heeft de rente in vijf stappen van 25 basispunten verhoogd tot 3,50%.

Azië

Het herstel van de Japanse economie zette in 2006 door. De groei werd voornamelijk gedreven door bedrijfsinvesteringen, maar ook de consumentenbestedingen droegen hun steentje bij. De inflatie- in plaats van deflatieverwachting vormde een belangrijke verklaring van het toegenomen consumentenvertrouwen en de toegenomen consumentenbestedingen. De opkomende economieën waaronder China en India hebben in 2006 wederom hoge groei-cijfers laten zien. Als gevolg van deze hoge groei is de vraag naar grondstoffen de laatste jaren enorm toegenomen.

Ontwikkelingen per beleggingscategorie

Verdeling Belegd Vermogen per beleggingscategorie

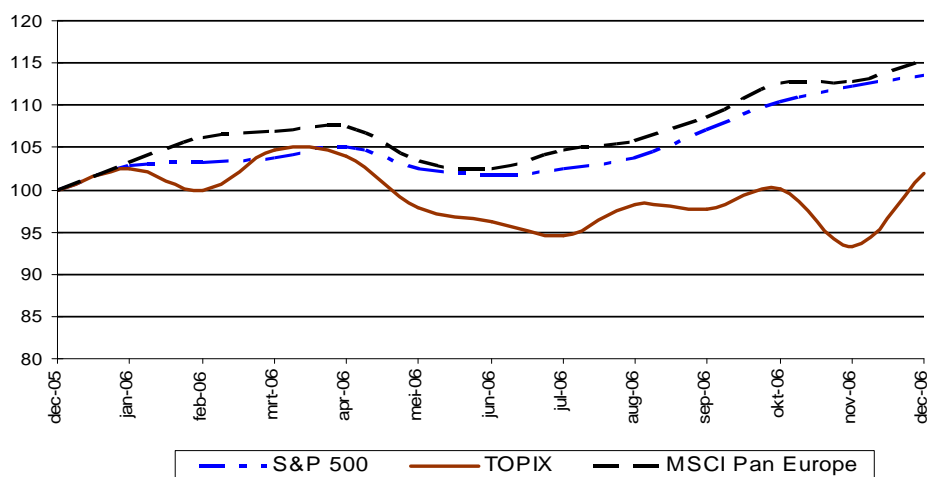


Aandelen

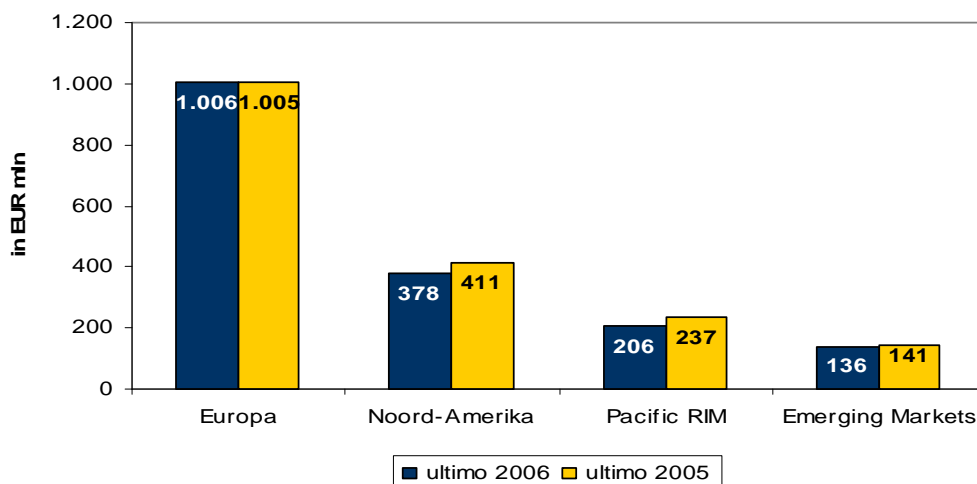
Het jaar 2006 was wederom een goed jaar voor aandelen. Van de belangrijkste aandelenmarkten presteerde Europa het beste met een stijging van ongeveer 15%. De Amerikaanse aandelenmarkt, de S&P500, bleef in 2006 iets achter bij Europa met een stijging van een kleine 14%. Tegenvallend was de Japanse aandelenmarkt met een stijging van slechts een kleine 2%.

Er zijn een aantal oorzaken aan te wijzen waarom de aandelenmarkten zich in 2006 goed ontwikkeld hebben. Bedrijven hebben mooie winsten laten zien, dividenden verhoogd en eigen aandelen ingekocht. Daarnaast was 2006 wederom een goed jaar voor fusies en overnames, gedreven door Private Equity fondsen en een lage rente.

Rendementen Aandelenmarkten



Samenstelling Belegd Vermogen Aandelen naar regio



Vastrentende Waarden

De Europese rente steeg in 2006 aanzienlijk, waarbij de korte rente (voor leningen met een looptijd van 2 jaar) sterker steeg dan de lange rente (voor leningen met een looptijd van 10 jaar). Ultimo 2006 was er sprake van een vrijwel vlakke rentecurve, een situatie waarbij de korte en lange rente ongeveer gelijk zijn.

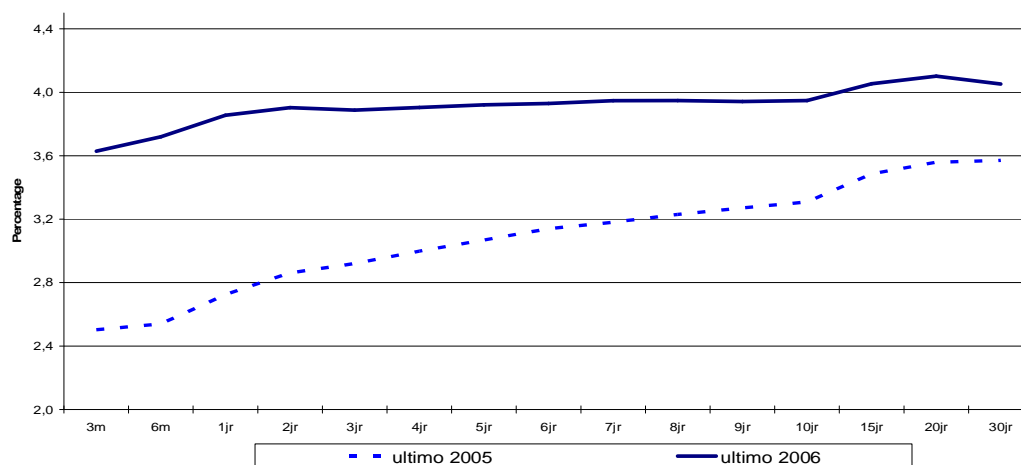
Tot medio 2006 steeg de 10-jaars rente van 3,3% naar 4,15%. Daarna daalde de rente gestaag tot 3,7% eind november. In december steeg de 10-jaars rente aanzienlijk om uiteindelijk te sluiten op 3,95%. De 2-jaars rente steeg in 2006 met ruim 1% tot 3,9%.

De relatief hoge economische groei in Europa en de toename van de kerninflatie en inflatieverwachting kunnen als belangrijkste oorzaken van deze rentestijging worden genoemd.

In de VS steeg de rente eveneens, maar minder hard dan de Europese rente. Daardoor liep het renteverval tussen de VS en Europa terug. De 10-jaars Amerikaanse rente steeg in 2006 met circa 0,3% tot 4,7%, terwijl de 2-jaars rente met circa 0,4% steeg tot 4,8%. Ultimo 2006 was in de VS sprake van een inverse rentecurve, een situatie waarbij de korte rente hoger is dan de lange rente.

Renteverloop Europa 2006

Renteverloop Europa 2006

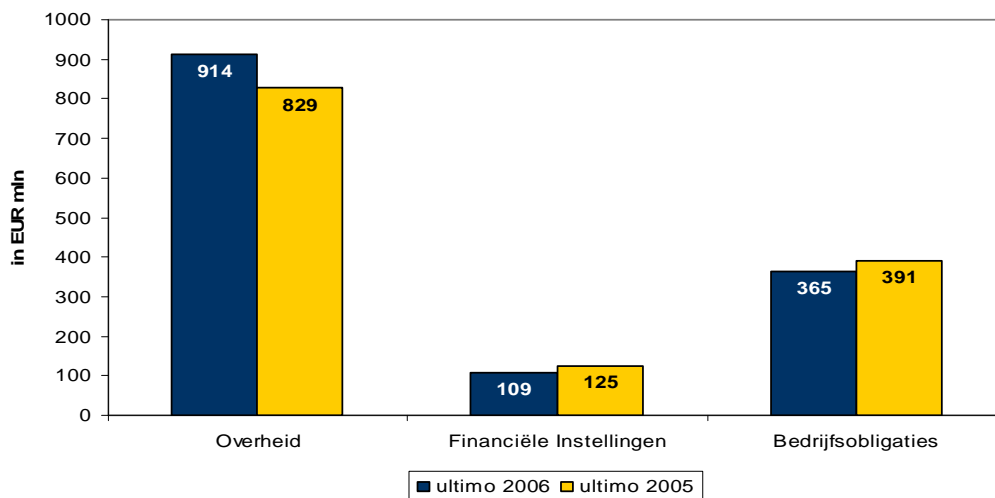


De risicopremies op bedrijfsleningen zijn tot medio 2006 toegenomen en daarna gestaag gedaald. Per saldo stegen de risicopremies in 2006 beperkt, maar door de positieve "carry", het verschil tussen het rendement van een staatslening en een bedrijfslening, was het een positief jaar voor bedrijfsleningen in portefeuille.

Uitstekende bedrijfsresultaten in combinatie met een laag aanbod, veel vraag en lage risico-omgeving (= lage volatilité) waren de belangrijkste oorzaken.

Evenals voorgaande jaren daalde de risicopremie in de Emerging Markets en op de markt voor High Yield bonds. De risicopremie boven Amerikaanse staatsleningen bereikte ultimo 2006 op deze markten een niveau dat historisch gezien als zeer laag beschouwd mag worden hetgeen een positieve invloed had op de fondsen in portefeuille. Een laag aanbod, veel vraag en een lage risico-omgeving waren de oorzaken van deze positieve ontwikkeling.

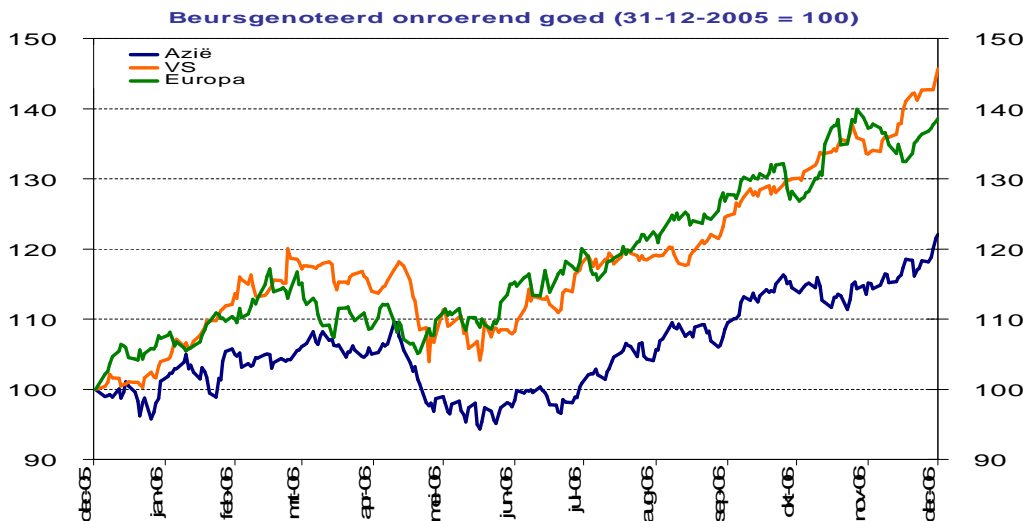
Samenstelling Belegd Vermogen Vastrentende Waarden naar categorie



Onroerend Goed

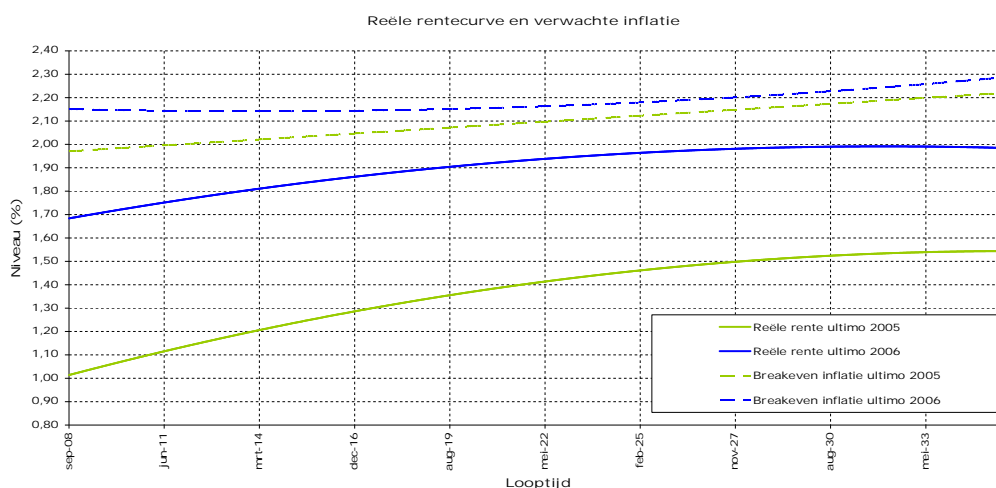
Zoals uit onderstaande grafiek blijkt lieten de beursgenoteerde onroerendgoedfondsen in 2006 een zelfde beeld zien als de aandelenmarkten. Ook deze stegen na de "dip" van mei 2006 naar hogere niveaus dan begin 2006. De onroerendgoedmarkten behaalden in de meeste landen net als voorgaande jaren een hogere performance dan de meeste andere assetcategorieën. De aanhoudende stijging wordt verklaard door:

- aanhoudende liquiditeitstromen naar onroerend goed, vanwege het feit dat steeds meer beleggers hun allocatie naar onroerend goed uitbreiden/initiëren;
- aanpassing van de waarden van de portefeuilles van de onroerendgoedfondsen, die een lagere waardering kenden dan de werkelijke onderliggende marktwaarden van de panden.



Inflation-linked bonds

Inflation-linked bonds hebben een moeilijk jaar achter de rug. De wereldwijde groei bleek in 2006 sterker dan in de markt vooraf werd aangenomen en dit vond zijn weerslag in een flinke stijging van de reële rente-curve. Centrale bankiers hadden dan ook genoeg redenen om uiting van bezorgdheid te geven over toenemende inflatie. Dit werd ook door de markt in de niveaus van inflation-linked bonds meegenomen. Zowel deze stijging van de verwachte inflatie (breakeven inflatie) als van de reële rente blijkt uit de volgende grafiek.



De inflatie in de Eurozone kwam in 2006 uit op 1,9% en de inflatie van de Harmonized Index Consumer Prices ex Tobacco, de graadmeter waarvoor inflation-linked bonds in de Eurozone gecompenseerd worden, op 1,84%. Dit lag onder de marktverwachting en had dus een negatief effect op inflation-linked bonds die niet voor verwachte maar voor werkelijke inflatie worden vergoed. Deze factoren in combinatie met een durationpositie langer dan de benchmark hebben bij PDC voor zowel een absolute als een relatieve underperformance geleid in 2006.

Absolute Return

De portefeuille Absolute Return heeft als doel om op langere termijn een aantrekkelijk rendement te behalen. Als targetreturn wordt hierbij geldmarktrente + 3% gehanteerd. Naast de reguliere assetcategorieën aandelen, onroerend goed en obligaties, wordt ook belegd in diverse subcategorieën, zoals grondstoffen, infrastructuur en verschillende strategieën van externe vermogensbeheerders. In 2006 bedroeg het rendement 8,3%. Het langjarig gemiddelde was 10,1% op jaarbasis, terwijl het targetrendement 5,4% was.

Afgeleide instrumenten

In 2005 werd een over-the-counter langlopende basket put-optie op de volledige aandelenportefeuille gekocht met een looptijd tot juli 2007. Deze putoptie bestaat uit een basket van indices met betrekking tot de regio's Europa, UK, US en Japan. Periodiek wordt onderpand overgemaakt om het tegenpartij-risico te minimaliseren.

Binnen de aandelenportefeuille werd gebruik gemaakt van futures op diverse aandelenindices om de allocatie in aandelen te verlagen.

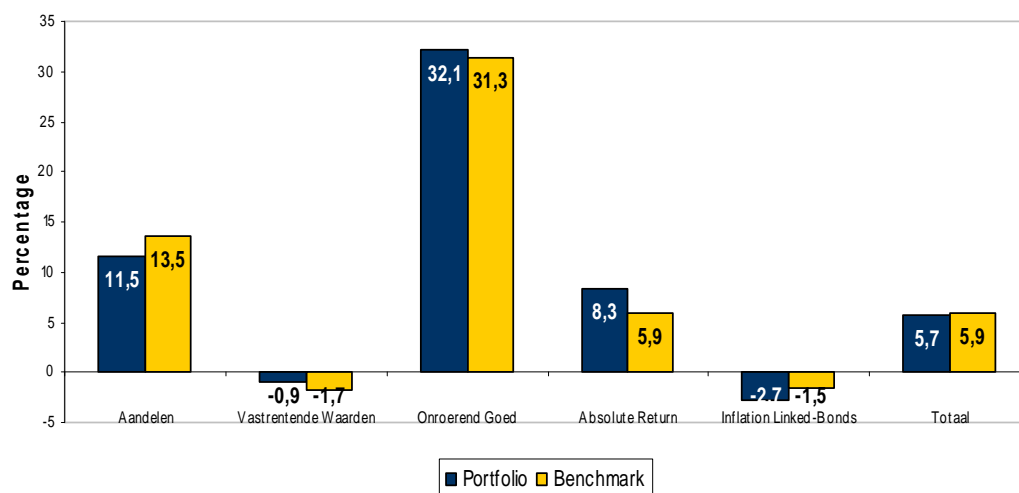
Binnen de Absolute Return portefeuille, en in mindere mate de Europese aandelenportefeuille, werd gebruik gemaakt van het gedekt schrijven van call-opties om extra rendement te genereren. Door oplopende koersen van de onderliggende waarden, resulteerden de optieposities regelmatig in de verkoop van de onderliggende aandelen tegen de vooraf vastgestelde prijs.

Het valutarisico van enkele allocaties in de assetcategorieën Inflation-linked bonds en Absolute Return is met valutatermijncontracten afgedekt. Strategisch worden de valutarisico's van niet-euro beleggingen gedeeltelijk door extern beheerde currency overlay mandaten afgedekt.

Resultaat van de Beleggingen

Het totaal rendement in 2006 van het fonds bedroeg 5,7%, terwijl het benchmark resultaat 5,9% was. Het rendement wordt berekend op basis van marktwaarderingen. Naast de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente), wordt ook rekening gehouden met al dan niet gerealiseerde vermogensresultaten en met de resultaten van de currency overlay, de basket put-optie en kosten.

Rendement per beleggingscategorie



Corporate Governance

In het kader van de code Tabaksblat heeft PDC in 2006 een actief stembeleid gevoerd met betrekking tot Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen.

Corporate Governance betreft het transparant en efficiënt toezicht op het bestuur van een onderneming en de evenwichtige verdeling van de invloed tussen het Bestuur, de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (the checks and balances). De gedragscode bevat principes en best practice bepalingen. Indien een onderneming afwijkt van deze principes en bepalingen dient dat te worden gemotiveerd (comply or explain).

In de code Tabaksblat is een apart hoofdstuk ingeruimd voor de verantwoordelijkheid van institutionele beleggers. Van hen wordt verwacht dat zij er op toezien dat ondernemingen op een zorgvuldige wijze met deze principes en best practice bepalingen omgaan. Om deze rol te kunnen waarmaken hebben aandeelhouders, door middel van de code en wetgeving, meer rechten verkregen.

De code onderstreept ook de plichten van institutionele beleggers op het gebied van Corporate Governance. Deze plichten betreffen transparantie betreffende het stembeleid en de verantwoording van dit beleid en het stemgedrag tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA). Daarnaast wordt van institutionele beleggers verwacht bereid te zijn om een dialoog aan te gaan met beursgenoteerde ondernemingen indien bijvoorbeeld de code niet wordt nageleefd.

De best practice bepalingen betreffen de transparantie van institutionele beleggers inzake hun stembeleid:

- Institutionele beleggers publiceren jaarlijks in ieder geval op hun website hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht op aandelen die zij houden in beursgenoteerde ondernemingen.
- Institutionele beleggers doen jaarlijks op hun website en/of jaarverslag verslag van de uitvoering van hun beleid ten aanzien van het uitoefenen van het stemrecht in het betreffende boekjaar.
- Institutionele beleggers brengen ten minste éénmaal per kwartaal op hun website verslag uit of en hoe zij als aandeelhouders hebben gestemd op de algemene vergadering van aandeelhouders.

De beleidsuitgangspunten van PDC, het stembeleid en de uitvoering van het stembeleid zijn terug te vinden op de website van PDN.

Het stembeleid is in 2006 beperkt tot Nederlandse ondernemingen, waarin PDC een substantiële investering heeft gedaan. Het pensioenfonds heeft met betrekking tot de overige ondernemingen waarin zij aandelen bezit een situationeel beleid gevoerd. PDC heeft in 2006 op 10 algemene vergaderingen van aandeelhouders gestemd.

Eind 2006 heeft een evaluatie van het beleid plaatsgevonden. Het huidige beleid voldoet aan de best practice bepalingen, die per 1 januari 2007 in de wet worden verankerd. Het stembeleid blijft vooraansnog beperkt tot Nederland. In 2007 zal gestemd worden bij alle Nederlandse holdings en niet meer een selectie van de grootste holdings.

Blik Vooruit

Goed Pensioenfonds Bestuur

De ingestelde bestuurscommissie die de toekomstige governance structuur van het fonds voorbereidt, onder meer op basis van de Principes Goed Pensioenfondsbestuur van de Stichting van de Arbeid, zal in april 2007 haar eindrapport uitbrengen. Mede op basis van dit rapport zal het bestuur ten aanzien van de governance structuur van PDN een besluit nemen. De implementatie van dit besluit zal voor het fonds veel werk met zich meebrengen. De nieuwe governance structuur moet eind 2007 geïmplementeerd zijn.

Pensioenwet

Aan het eind van het verslagjaar werd het lange wetgeving- en consultatietraject afgesloten dat resulteerde in de publicatie van de Pensioenwet in het Staatsblad. Van de 223 artikelen van deze voor pensioenfondsen zeer bepalende wet is een beperkt aantal, waaronder die van hoofdstuk 6 "Financieel Toetingskader inzake Pensioenfondsen", op 1 januari 2007 in werking getreden. Veel bepalingen zullen echter pas in werking treden op 1 januari 2008 of 1 januari 2009. Voor het fonds betekent dit eveneens een geleidelijke overgang naar die nieuwe regelgeving. Een eerste belangrijke aanzet hiertoe werd reeds in 2006 gedaan met de overstap op het zgn. Overgangsregime FTK. Bovendien werd er in het kader van de deskundigheidsbevordering op verzoek van het bestuur voor de (plv) bestuursleden in 2006 een opleidingssessie over de Pensioenwet georganiseerd.

In de loop van 2007 zal door het bestuur uitgebreid worden stilgestaan bij de nieuwe regelgeving en de concrete impact daarvan voor het fonds en voor de relatie van het fonds met haar deelnemers en met de werkgever. Daarbij zal - al of niet in samenspraak met de werkgever - onder andere veel aandacht worden besteed aan op grond van de Pensioenwet voorgeschreven nieuwe documenten zoals de Pensioenovereenkomst, de Uitvoeringsovereenkomst en de Startbrief en ook, opnieuw, aan het Pensioenreglement en de Abtn. Op onderdelen zal bestaand beleid opnieuw ter hand moeten worden genomen en worden getoetst aan de nieuwe voorschriften; dit geldt bijvoorbeeld voor het communicatiebeleid. Op onderdelen zullen ook besluiten moeten worden genomen over inhoudelijke veranderingen.

Het fonds en haar uitvoeringsorganisatie wacht daarmee opnieuw een druk jaar. Hoewel die aanhoudende grote belasting mede wordt veroorzaakt door in de achterliggende jaren door sociale partners bij DSM gemaakte afspraken, speelt hierbij toch vooral de gewijzigde wet- en regelgeving een rol. Het Bestuur sluit zich dan ook van harte aan bij de recente oproep van OPF aan het toen nog te vormen nieuwe kabinet, om de komende jaren zeer terughoudend te zijn met het ontwikkelen van nieuwe regelgeving voor pensioenen.

Uitvoering pensioenregeling van DSM NeoResins

DSM heeft in 2005 de onderneming NeoResins te Waalwijk overgenomen. De pensioenregeling van DSM NeoResins werd uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Avecia Nederland. Op verzoek van de werkgever is de uitvoering van deze pensioenregeling per 1 januari 2007 bij PDN ondergebracht. De medewerkers van DSM NeoResins BV zijn per 1 januari 2007 deelnemer geworden van PDN. De verplichtingen en het vermogen van het Pensioenfonds Avecia wordt begin 2007 via collectieve waardeoverdracht aan PDN overgedragen.

Communicatie

De ingestelde bestuurscommissie die de communicatie met de deelnemers bestudeert brengt in het 1^e kwartaal 2007 haar verslag uit. Implementatie van de aanbevelingen zal van het bestuur de nodige aandacht vragen. Ook zal met de deelnemers gecommuniceerd moeten worden over de inhoud en gevolgen van de door het bestuur te nemen besluiten in het kader van Goed Pensioenfonds Bestuur en de mogelijke gevolgen van de invoering van de nieuwe Pensioenwet.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Een belangrijk aandachtspunt voor PDN in 2007 betreft Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). MVB omvat zowel duurzaam als ethisch verantwoord beleggen van pensioengelden. In 2005 werd door het bestuur als beleid bepaald dat het pensioenfonds niet in een onderneming belegt, indien er duidelijke aanwijsbare factoren zijn dat deze onderneming niet op maatschappelijk verantwoorde wijze zaken doet. Verder werd door het bestuur in 2005, in het kader van corporate governance, vastgesteld op welke wijze gestemd wordt in algemene vergaderingen van aandeelhouders van ondernemingen waarin het fonds belegt. In 2006 is dit beleid door het bestuur opnieuw bekeken en afgesproken werd om in 2007 een fundamentele bezinning op MVB door het fonds aan te zetten. De reden om dit niet eerder dan in 2007 te agenderen had te maken met het grote aantal andere aangelegenheden die de aandacht van het bestuur vroegen, zoals de invoering van een nieuw pensioenreglement, de fusie van PDC en PGB, de invoering van de Principes van Goed Pensioenfondsbestuur.

Personalia

Wijzigingen in het bestuur

De voorzitter van het bestuur dhr. J.J. Fransen van de Putte is in september 2006 als bestuurslid afgetreden. In zijn plaats is door DSM Nederland BV als bestuurslid benoemd dhr. F.J.A.M. Pistorius. Het bestuur heeft dhr. Pistorius gekozen tot voorzitter van het bestuur. Verder zijn in 2006 als bestuurslid afgetreden mw. A. Heckman en dhr. J.T. Sørensen. In hun plaats is door de werkgever als bestuurslid benoemd mw. M.E.J. Caubo en mw. M.J. Keuzenkamp. Als plaatsvervangend bestuurslid is afgetreden dhr. A.A.F.M. Lahaye. In zijn plaats is door de OR DSM Limburg dhr. M. Drijdijk benoemd. Het plaatsvervangende bestuurslid dhr. H. Gotjé is op 22 mei 2006 overleden.

Jaarrekening

Grondslagen voor de waardering

Algemeen

Dit jaarverslag is opgesteld conform het Burgerlijk Wetboek 2 Titel 9 en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder richtlijn 610.

Omrekening buitenlandse valuta

Waarden van activa en passiva genoteerd in buitenlandse valuta worden tegen de koersen ultimo verslagjaar omgerekend in euro. Transacties luidende in vreemde valuta worden in de administratie tegen dagkoersen opgenomen.

Beleggingen in terreinen en gebouwen

Direct onroerend goed wordt gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum.

Beleggingen in deelnemingen en groepsmaatschappijen

Deelnemingen in niet ter beurze genoteerde onroerend goed participatiemaatschappijen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende intrinsieke waarde, c.q. opbrengstwaarde van het onroerend goed in verband met voorgenomen verkoop. Vorderingen op deelnemingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Financiële beleggingen

Aandelen en converteerbare obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo verslagjaar. Aandelen, waarvoor geen officiële notering bestaat, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende intrinsieke waarde. Obligaties worden gewaardeerd tegen actuele waarde inclusief opgelopen rente. Leningen en hypotheeklen worden gewaardeerd op actuele waarde, berekend door de te ontvangen rente en aflossingen contant te maken op basis van de per balansdatum actuele rentepercentages.

Vorderingen

Vorderingen worden tegen de nominale waarde opgenomen, met uitzondering van vorderingen inzake gecedeerde aanspraken. Deze worden op dezelfde grondslagen berekend als de pensioenverplichtingen.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Pensioenfondsreserve

Op de pensioenfondsreserve muteren via het saldo van baten en lasten de gerealiseerde en niet gerealiseerde beleggingsopbrengsten en valutakoersverschillen.

Pensioenverplichtingen

Onder pensioenverplichtingen worden verstaan de verplichtingen wegens pensioenaanspraken van deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede van nagelaten betrekkingen. Deze verplichtingen worden berekend als de contante waarde van de door de verzekerden tot de balansdatum verkregen pensioenaanspraken. Voor de berekening van de contante waarde wordt gebruik gemaakt van de marktrente, passende bij de termijnstructuur van de verplichtingen.

Schulden

Schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Beleggingsopbrengsten

Onderscheiden worden directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Directe beleggingsopbrengsten bestaan uit dividenden en aan het boekjaar toe te rekenen rentebedragen. Indirecte beleggingsopbrengsten omvatten gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeverschillen.

Uitkeringen

De uitkeringen bestaan uit de bedragen, betaald aan uitkeringsgerechtigden in het boekjaar.

Stelselwijziging

Aangezien het bestuur heeft geopteerd voor toepassing van het overgangsregime FTK in 2006 wordt de voorziening pensioenverplichtingen met ingang van 2006 berekend volgens de regels van het Financieel Toetsingskader. Tot en met 2005 werd de voorziening berekend volgens de Actuariële Principes Pensioenfondsen. Gevolg van deze wijziging is dat de voorziening tegen marktrente wordt berekend, conform de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank. De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2006 conform APP bedraagt EUR 2.992 mln.

Geconsolideerde balans per 31 december 2006 (na resultaatbestemming)

(in miljoen euro)

		2006	2005
Actief			
Beleggingen	(1)	4.275	4.234
Vorderingen	(2)	10	8
Overige activa	(3)	46	-
Totaal Actief		4.331	4.242
Passief			
Pensioenfondsreserve	(4)	1.307	1.190
Pensioenverplichtingen	(5)	2.997	2.972
Langlopende schulden	(6)	18	21
Kortlopende schulden	(7)	9	59
Totaal Passief		4.331	4.242

Geconsolideerde staat van baten en lasten over 2006

(in miljoen euro)

		2006	2005
Opbrengst beleggingen	(8)	234	575
Premies	(9)	78	56
Saldo waardeoverdrachten	(10)	0	- 319
Uitkeringen	(11)	- 163	- 148
Wijziging pensioenverplichtingen	(4)	-25	7
Wijziging herverzekering		0	- 3
Bedrijfskosten	(12)	- 8	- 7
Overige lasten	(13)	0	- 20
Overige baten	(14)	1	16
Saldo van baten en lasten		117	157

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2006

(in miljoen euro)

	2006	2005
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	78	56
Betaalde uitkeringen	- 163	- 148
Mutatie overige vorderingen en schulden	- 53	- 11
Saldo waardeoverdrachten	0	- 319
Betaalde bedrijfskosten	- 8	- 7
Overige baten	1	16
Overige lasten	0	- 20
Totaal pensioenactiviteiten	- 145	- 433
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Investerings en aankopen		
Beleggingen in zakelijke waarden	- 97	- 129
Beleggingen in vastrentende waarden	- 760	- 993
Overige beleggingen	- 7	- 41
Desinvesteringen, aflossingen en verkopen		
Overdracht zakelijke waarden naar SPF	-	122
Overdracht vastrentende waarden naar SPF	-	148
Beleggingen in zakelijke waarden	283	172
Beleggingen in vastrentende waarden	622	1.004
Directe beleggingsopbrengsten	109	110
Overige beleggingen	41	-
Totaal beleggingsactiviteiten	191	393
Mutatie liquide middelen	46	- 40

Toelichting op de geconsolideerde balans

Toelichting op de consolidatie van NV PVM

De activa, passiva, opbrengsten en kosten van de 100% dochter PVM zijn integraal geconsolideerd. Gezien de beperkte omvang van de activiteiten van PVM gedurende het verslagjaar wijken de enkelvoudige balans en enkelvoudige staat van baten en lasten van PDC slechts in geringe mate af van de geconsolideerde balans en de geconsolideerde staat van baten en lasten. Daarom is afgezien van het opnemen van de enkelvoudige cijfers.

1) Toelichting op de beleggingen

Totaal

In onderstaande tabellen worden van het totaal belegd vermogen specificaties weergegeven naar (a) aan- en verkopen, (b) DPS en extern beheerd vermogen, (c) valuta en (d) grote individuele posities. Deze specificaties maken onderscheid tussen Zakelijke Waarden (ZW) en Vastrentende Waarden (VRW).

Medio 2005 werd ter bescherming van het aandelenrisico een basket putoptie gekocht ter waarde van EUR 1.640 mln met een strike van 90%. De looptijd van deze basket putoptie bedraagt twee jaar en de betaalde optiepremie bedroeg EUR 61 mln. Per ultimo 2006 was de marktwaarde van de basket putoptie EUR 2 mln (zie tabel (e)).

(in miljoen euro)

(a) Specificatie totaal naar aan- en verkopen	2006	2005
Zakelijke Waarden		
Stand 31 december	2.206	1.941
Aankopen	97	129
Herwaardering	173	430
Verkopen	- 283	- 294
	2.193	2.206
Vastrentende Waarden		
Stand 31 december	2.029	2.087
Aankopen	760	993
Herwaardering	- 150	101
Verkopen/lossingen	- 565	- 1.152
	2.074	2.029
Overige beleggingen		
Currency Overlay	8	- 1
Totaal	4.275	4.234

(in miljoen euro)

(b) Specificatie totaal naar DPS/extern beheerd	2006		2005	
	Beheerd DPS	Externe Mandaten	Beheerd DPS	Externe Mandaten
Zakelijke Waarden	1.651	542	1.671	535
Vastrentende Waarden	1.816	258	1.760	269
Subtotaal	3.467	800	3.431	804
Overige beleggingen	4	4	-	- 1
Totaal	3.471	804	3.431	803

(in miljoen euro en exclusief valutatermijncontracten)

(c) Specificatie totaal naar valuta	2006		2005	
	ZW	VRW	ZW	VRW
Euro	883	1.738	920	1.696
Amerikaanse Dollar	685	322	660	318
Britse Pond	310	1	293	-
Canadese Dollar	5	-	5	-
Zwitserse Frank	98	-	96	-
Deense Kroon	11	-	12	-
Noorse Kroon	17	-	17	-
Zweedse Kroon	30	-	28	-
Australische Dollar	11	-	9	-
Hong Kong Dollar	6	-	6	-
Japanse Yen	136	13	159	15
Nieuw-Zeelandse Dollar	0	-	0	-
Singaporese Dollar	1	-	1	-
Subtotaal	2.193	2.074	2.206	2.029
Overige beleggingen	8		- 1	
Totaal	4.275		4.234	

(in procenten van het totaal belegd vermogen)

(d) Specificatie grote individuele posities (> 2%)				Ultimo 2006
Franse Staatslening	3,15 %	2032	Inflation-linked	2,3
Franse Staatslening	2,25 %	2020	Inflation-linked	3,9
Duitse Staatslening	2,25 %	2020	Inflation-linked	2,6
Nederlandse Staatslening	4,00 %	2037	EU Government	2,5

Zakelijke Waarden

In onderstaande tabellen worden van de Zakelijke Waarden specificaties weergegeven naar (e) regio en (f) sector. Bij de verdeling naar regio (e) is een verder onderscheid naar Aandelen, Onroerend Goed en Overig gemaakt. De sectorverdeling (f) is gebaseerd op de verdeling volgens de MSCI GICS classificatie.

(in miljoen euro)

(e) Specificatie Zakelijke Waarden naar regio	2006	2005
Aandelen		
Europa	1.013	1.035
Noord-Amerika	389	411
Pacific RIM	222	243
Emerging Markets	136	141
Onroerend Goed		
Europa	101	75
Noord-Amerika	112	103
Azië-Pacific	28	26
Overig		
Absolute Return	190	139
Basket Putoptie	2	33
Totaal	2.193	2.206

(in miljoen euro)

(f) Specificatie Zakelijke Waarden naar sector	2006	2005
Financiële Instellingen	408	395
Consumentendiensten	292	302
Energie	240	231
Onroerend Goed	242	204
Gezondheidszorg	122	135
Industriële Goederen	100	101
Telecommunicatiediensten	95	98
Informatietechnologie	85	90
Grondstoffen	64	62
Utilities	54	51
Overig	491	537
Totaal	2.193	2.206

De positie onder overig betreft voornamelijk externe mandaten.

Vastrentende Waarden

In onderstaande tabellen worden van de Vastrentende Waarden specificaties weergegeven naar (g) categorie, (h) risicoklasse en (i) regio. De specificatie naar risicoklasse is gebaseerd op de verdeling volgens ratingbureau Moody's.

(in miljoen euro)

(g) Specificatie Vastrentende Waarden naar categorie	2006	2005
Staat	1.435	1.431
Financiële Instellingen	262	293
Overige Private Sector	377	305
Totaal	2.074	2.029

(in miljoen euro)

(h) Specificatie Vastrentende Waarden naar risicoklasse	2006	2005
Europese Vastrentende Waarden (DPS beheerd)		
Aaa	1.382	1.323
Aa	164	179
A	157	126
Baa	34	7
< Baa	10	27
Wereldwijde Vastrentende Waarden (extern beheerd)	258	269
Leningen	69	98
Totaal	2.074	2.029

(in miljoen euro)

(i) Specificatie Vastrentende Waarden naar regio	2006	2005
Europa	1.704	1.648
Noord-Amerika	237	242
Azië-Pacific	13	15
Emerging Markets	120	124
Totaal	2.074	2.029

2) Toelichting op de vorderingen

De vorderingen zijn als volgt te specificeren:

		(in miljoen euro)	
(j) Specificatie vorderingen	2006	2005	
Directe verzekeringen	0	0	
Herverzekering	4	4	
Beleggingen	5	4	
Overig	1	0	
Totaal	10	8	

De vordering uit directe verzekeringen betreft vorderingen op Nederlandse DSM-ondernemingen uit hoofde van verschuldigde pensioenpremies. De vordering uit herverzekering betreft vorderingen op verzekeraars in het kader van door verzekerden gecedeerde aanspraken ten opzichte van deze verzekeraars. De vordering inzake beleggingen betreft de per ultimo 2006 vervreemde beleggingen waarvan settlement in 2007 plaatsvindt.

3) Toelichting op de overige activa

Deze post bestaat volledig uit liquide middelen.

4) Toelichting op de pensioenfondsreserve

De stand van de pensioenfondsreserve per 31 december 2005 bedroeg EUR 1.190 mln. De dotatie aan deze reserve per ultimo jaar bedroeg EUR 117 mln, wat resulteerde in een stand per 31 december 2006 van EUR 1.307 mln.

5) Toelichting op de pensioenverplichtingen

De stand van de pensioenverplichtingen per 31 december 2005 bedroeg EUR 2.972 mln, gebaseerd op een marktrente van 3,68%. De toename van de verplichtingen bedroeg per saldo EUR 25 mln, waardoor de stand per 31 december 2006, gebaseerd op een marktrente van 4,19%, EUR 2.997 mln bedraagt. Het volgende overzicht geeft inzicht in de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen.

		(in miljoen euro)	
Ontwikkeling pensioenverplichtingen	2006	2005	
Voorziening primo jaar	2.972	2.979	
Benodigde intrest	126	111	
Jaaropbouw, risicopremies en inkoop	74	66	
Backservice en indexatie	99	44	
Uitkeringen en vrijval excassokosten	- 166	- 151	
Afkoop	- 2	- 259	
Kanssystemen	- 6	- 7	
Wijziging VPV herverzekerd	0	- 2	
Reglementswijziging	-	84	
Wijziging marktrente	-189	107	
Introductie langlevensopslag	89	-	
Voorziening ultimo jaar	2.997	2.972	

		(in miljoen euro)	
Pensioenverplichtingen naar categorie	2006	2005	
Pensioenregelingen	2.693	2.688	
Prepensioenregelingen	103	135	
Beschikbare premierregeling	200	149	
Vrijwillig pensioensparen	1	-	
Totaal	2.997	2.972	

In het actuariel verslag wordt verder ingegaan op de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen.

6) Toelichting op de langlopende schulden

De langlopende schulden betreffen de VVU-voorziening en depots van de werkgevers.

7) Toelichting op de kortlopende schulden

De kortlopende schulden betreffen schulden terzake van belastingen en sociale premies (EUR 3,8 mln). Verder betreft deze post een schuld inzake te verrekenen ziektekostenpremie (EUR 2,3 mln), te verrekenen kosten met externe vermogensbeheerders (EUR 2,0 mln) en overige kosten (EUR 1,4 mln).

De kortlopende schulden ultimo 2005 betroffen met name een negatieve positie op banksaldi ad EUR 39 mln en een verplichting ad EUR 13 mln inzake invoering van de nieuwe pensioenregeling bij Stichting Pensioenfonds SA-BIC.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Met de Duitse fiscale autoriteiten liep tot medio 2006 een dispuut waaruit een belastingnavordering kon resulteren. Het betrof direct onroerend goed dat in 1991 door PVM werd verkocht. In 2006 is deze kwestie met de Duitse fiscus afgewikkeld hetgeen heeft geresulteerd in een storting bij PVM van EUR 0,4 mln.

De Nederlandse belastingdienst heeft in 2003 PVM een naheffingsaanslag ter hoogte van EUR 2 mln opgelegd. De naheffing betreft niet betaalde omzetbelasting over diensten met betrekking tot vermogensbeheer over de periode 1997 - 2001. In verband met de liquidatie van PVM heeft PDC zich garant gesteld voor de mogelijke financiële consequenties. Mede in verband met de liquidatie van PVM heeft de fiscus aanvullend een naheffing gedaan over de jaren 2002 en 2003 ad EUR 1,5 mln. De totale claim betreft inclusief wettelijke rente ultimo 2006 EUR 3,8 mln.

Op 6 april 2006 heeft de rechtbank te Breda uitspraak gedaan inzake het geschil en de belastingdienst in het gelijk gesteld. PVM blijft echter van mening dat de naheffingsaanslag niet terecht is en heeft op 12 mei 2006 beroep aangekondigd bij het gerechtshof te 's Hertogenbosch. Derhalve is geen voorziening gevormd.

Toelichting op de geconsolideerde staat van baten en lasten

8) Toelichting op de opbrengst uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen worden onderverdeeld in directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Een specificatie van deze opbrengsten is opgenomen in onderstaande tabel (k). Bij de directe beleggingsopbrengsten wordt onderscheid gemaakt naar Zakelijke en Vastrentende Waarden. In de directe beleggingsopbrengsten is een bedrag van EUR 5,5 mln aan kosten van extern vermogensbeheer verwerkt. Bij de indirecte beleggingsopbrengsten wordt onderscheid gemaakt naar het gerealiseerde en het ongerealiseerde resultaat.

(in miljoen euro)		
(k) Specificatie beleggingsopbrengsten	2006	2005
Direct		
Zakelijke Waarden	49	47
Vastrentende Waarden	60	63
Indirect		
Gerealiseerd resultaat	27	- 23
Ongerealiseerd resultaat	98	488
Totaal	234	575

9) Toelichting op de premies

De premiebijdragen worden onderverdeeld naar pensioenpremies en overige premies. De overige premies betreffen premies in het kader van de PPS en de VPS. In onderstaande tabel (l) wordt deze specificatie weergegeven.

(in miljoen euro)		
(l) Specificatie premiebijdragen	2006	2005
Pensioenpremies	73	34
Overige premies	5	22
Totaal	78	56

10) Toelichting op het saldo van de waardeoverdrachten

Het saldo van de waardeoverdrachten wordt gevormd uit het verschil van de ontvangen bedragen voor inkopen en de betaalde bedragen voor afkopen. In onderstaande tabel (m) wordt deze specificatie weergegeven.

(in miljoen euro)		
(m) Specificatie saldo waardeoverdrachten	2006	2005
Inkopen	2	17
Afkopen	-2	- 336
Totaal	0	- 319

De afkopen in 2005 betrof met name de collectieve waardeoverdracht aan Stichting Pensioenfonds SABIC.

11) Toelichting op de uitkeringen

De uitkeringen worden in onderstaande tabel (n) gespecificeerd.

(in miljoen euro)		
(n) Specificatie uitkeringen	2006	2005
Ouderdomspensioen	- 109	- 99
Nabestaandenpensioen	- 39	- 37
Arbeidsongeschiktheidspensioen	- 2	- 2
Prepensioenspaarregeling	- 13	- 11
Aandeel herverzekeraars	0	1
Totaal	- 163	- 148

12) Toelichting op de bedrijfskosten

De bedrijfskosten betreffen de totale uitvoeringskosten van het fonds. Hierin zitten de uitvoeringskosten van DPS en de rechtstreeks aan het fonds in rekening gebrachte uitvoeringskosten.

13) Toelichting op de overige lasten

De overige lasten over 2005 betroffen:

- De bijdrage aan SPF inzake de vermogensoverdracht per 1 januari 2005 (EUR 7,5 mln);
- De bijdrage aan SPF inzake de invoering van de nieuwe pensioenregeling (EUR 12,9 mln).

14) Toelichting op de overige baten

De overige baten betreffen met name incidentele baten uit voorafgaande jaren (ontvangst Duitse fiscale autoriteiten ad EUR 0,4 mln).

De overige baten over 2005 betroffen voornamelijk de mutaties in de depots van de pensioenregelingen (EUR 15,9 mln).

Bestemming saldo van baten en lasten

(in miljoen euro)		
	2006	2005
Totaal	117	157

Het saldo van baten en lasten over 2006 ad EUR 117 mln wordt toegevoegd aan de pensioenfondsreserve.

Beloning bestuurders

De bestuursleden van PDC zijn onbezoldigd, met uitzondering van de (plaatsvervangend) gepensioneerde bestuursleden. De (plaatsvervangend) gepensioneerde bestuurders ontvingen in het verslagjaar een onkostenvergoeding van in totaal EUR 26.161.

Actuarieel verslag

Actuariële grondslagen

De voorziening pensioenverplichtingen (VPV) van het fonds uit hoofde van de pensioenaanspraken van deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede aan nagelaten betrekkingen, is in de balans "Pensioenverplichtingen" genoemd. Bij de vaststelling hiervan, dus bij de waardering van de pensioenverplichtingen, wordt uitgegaan van bepaalde veronderstellingen, waarvan de navolgende de voornaamste zijn.

Sterfte

Daar de uitbetalingsduur van de pensioenuitkeringen, alsmede (voor het nabestaandenpensioen) de ingangsdatum van het pensioen, afhankelijk zijn van het tijdstip van overlijden van de verzekerden, dient bij de waardering van de pensioenverplichtingen te worden uitgegaan van bepaalde levensverwachtingen. Bij de berekening van de VPV ultimo 2006 is gebruik gemaakt van de overlevingstafels Gehele Bevolking Mannen/Vrouwen over de periode 1995 – 2000 met een leeftijdsterugstelling van drie jaar voor mannen en één jaar voor vrouwen.

Langlevenopslag

De VPV bevat conform de regels van het overgangsregime FTK een langlevenopslag. Met deze opslag wordt beoogd een voorziening te treffen voor toenemende levensverwachtingen c.q. te anticiperen op de sterftetrend. Deze opslag is ultimo 2006 gelijk aan 3,3% van de verplichtingen waarover langlevenrisico gelopen wordt en zal jaarlijks herberekend worden.

Rentetermijnstructuur

De marktrente ultimo 2006 is conform de regels van het overgangsregime FTK ontleend aan de rentetermijnstructuur als gepubliceerd door DNB. Op basis van de rentetermijnstructuur voor december 2006 komt dit voor PDC overeen met een marktrente van 4,19%.

Burgerlijke staat

Voor nog niet gepensioneerde verzekerden wordt inzake de bestaande aanspraken op nabestaandenpensioen uitgegaan van een bepaalde mate van gehuwdheid of partnerschap van de verzekerden en niet van de werkelijke burgerlijke staat. In casu wordt er vanuit gegaan dat alle nog niet gepensioneerde verzekerden een partner hebben. Hierbij wordt tevens aangenomen dat de partners van verschillend geslacht zijn en de vrouw 3 jaar jonger is dan de man. Na pensionering wordt voor de bepaling van de aanspraken op nabestaandenpensioen uitgegaan van de werkelijke burgerlijke staat.

Kosten

In de contante waarde van de pensioenverplichtingen is een opslag van 2% begrepen voor kosten van uitbetaling na pensioeningang.

Basisgegevens

De administratieve basisgegevens welke als uitgangspunt dienen voor de berekening van de VPV worden door de accountant gecontroleerd en zijn dienaangaande van een separate verklaring voorzien.

Pensioenverplichting en verzekerdenbestanden

De VPV wordt berekend als de contante waarde van de door de verzekerden verkregen pensioenaanspraken. Bij de berekening van de pensioenverplichtingen is uitgegaan van de op balansdatum geldende pensioenreglementen. Deze voorziening bedraagt ultimo 2006 EUR 2.997 mln.

In deze voorziening zijn mede begrepen de verplichtingen voortvloeiende uit de prepensioneringsregeling (alleen van toepassing voor actieven geboren vóór 1950 en ingegane prepensioenuitkeringen) ad EUR 103 mln, voor de beschikbare premiereregeling (voor actieven geboren ná 1949 en slapers) ad EUR 200 mln en voor de regeling vrijwillig pensioensparen ad EUR 1 mln. Over deze laatste twee voorzieningen, samen groot EUR 201 mln, loopt het fonds noch beleggings- noch sterfterisico.

Primo 2006 zijn de slapers van de prepensioneringsregeling ondergebracht in de beschikbare premiereregeling. Dit verklaart de grote afname van het aantal slapers in de prepensioneringsregeling en de navenante toename in de beschikbare premiereregeling.

De contante waarde van de door het fonds overgenomen rechten van verzekerden tegenover derden bedraagt ultimo 2006 EUR 4,0 mln. Deze post is op dezelfde grondslagen berekend als de VPV.

De tabel op de volgende pagina geeft het aantal verzekerden en de VPV weer.

Categorie	Aantal verzekerden		VPV (in miljoen euro)	
	2006	2005	2006	2005 ⁵
Pensioenregelingen				
<i>Niet ingegaan</i>				
Actieve deelnemers				
- mannen	5.608	6.131	835	906
- vrouwen	1.090	1.065	42	42
Gewezen deelnemers (slapers)				
- mannen	6.021	5.839	194	158
- vrouwen	2.164	2.169	17	15
Arbeidsongeschikten				
- mannen	387	426	49	54
- vrouwen	86	94	4	4
<i>Ingegaan</i>				
Ouderdompensioenen	6.999	6.964	1.171	1.134
Arbeidsongeschiktheidspensioenen	478	523	14	15
Nabestaandenpensioenen	4.486	4.432	365	358
Wezenpensioenen	153	154	2	2
Totaal	27.472	27.797	2.693	2.688
Prepensioneringsregelingen				
<i>Niet ingegaan</i>				
Actieve deelnemers				
- mannen	495	717	69	77
- vrouwen	22	37	2	2
Gewezen deelnemers (slapers)				
- mannen	63	1.641	7	31
- vrouwen	100	425	3	5
<i>Ingegaan</i>				
Prepensioenen	311	308	22	20
Totaal	991	3.128	103	135
Beschikbare premieregeling				
Mannen	5.438	3.979	186	138
Vrouwen	1.116	813	14	11
Totaal	6.554	4.792	200	149
Vrijwillig pensioensparen				
Mannen	198	-	1	-
Vrouwen	19	-	0	-
Totaal	217	-	1	-
Totaal verzekerden/ VPV markrente	35.234	35.717	2.997	2.972

⁵ In het jaarverslag over 2005 werd de detailopbouw van de technische voorziening op een vaste rekenrente ter grootte van 4% weergegeven met in de totaalstelling de technische voorziening op marktrente. In dit verslag zijn alle detailbedragen weergegeven op de geldende marktrente.

Premie

Tot en met 2005 werd de premie berekend op basis van een staffel, hetgeen in 2005 resulteerde in een premie van 10% van het pensioengevend salaris. Vanaf 2006 geldt een nieuw financieringssysteem. Hierin is de jaarlijkse bijdrage voor de jaren 2006 t/m 2010 vastgesteld op 21% van het pensioengevend salaris. Het totale premieoverzicht voor 2006 ziet er als volgt uit:

Premie	2006	2005
Premie	73	34
Inleg werknemers t.b.v. prepensioen en vrijwillig pensioen	5	22
Inkoopsommen	2	5
Totaal	80	61

(in miljoen euro)

Specificatie van de ontvangen inkoopsommen over 2006	Aantal	Bedrag (in miljoen euro)
Overdrachten uit reserveoverdrachten	121	1,7
Overige inkopen (incl. FVP)	120	0,8
Totaal	241	2,5

Actuariële en bedrijfstechnische analyse

Samenvatting

In 2006 is een positief resultaat behaald ad EUR 117 mln. In het volgende overzicht is dit resultaat naar oorzaken gesplitst.

Verdeling resultaat naar bronnen	2006	2005
Intrest, backservice en indexaties	1	407
Premies	2	- 9
Kosten	8	8
Kanssystemen	6	7
Collectieve waardeoverdracht	-	- 65
Reglementswijziging	-	- 84
Wijziging marktrente	189	- 107
Introductie langlevensopslag	-89	-
Totaal	117	157

(in miljoen euro)

Toelichting

Het positief resultaat over 2006 ad EUR 117 mln is conform de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) toegevoegd aan de pensioenfondreserve. De analyse van het jaarresultaat 2006 heeft geheel plaatsgevonden op basis van een rekenrente van 3,68%. De overgang naar de rentetermijnstructuur voor december 2006 wordt als een separate post in het resultaat genomen. Het resultaat is als volgt ontstaan:

Intrest, backservice en indexaties

De beleggingsopbrengsten inclusief overige baten en lasten bedroegen in 2006 EUR 235 mln. Op basis van de gehanteerde rekenrente, zijnde de marktrente ultimo 2005, moest aan de VPV een bedrag ter grootte van EUR 126 mln worden toegevoegd. Voor kosten van vermogensbeheer wordt conform de ABTN van de beleggingsopbrengsten een bedrag afgezonderd ter grootte van EUR 9 mln. Per saldo leidt dit tot een winst op intrest van EUR 100 mln. Deze winst op intrest wordt vervolgens aangewend ter dekking van de lasten voor backservicekoopsommen en koopsommen voor indexaties van pensioenaanspraken. Deze lasten bedroegen in totaal EUR 99 mln. Het resultaat op deze post is derhalve EUR 1 mln.

Premies

De premie is gelijk aan 21% van het pensioengevend salaris. De totale betaalde premie, inclusief inkoopsummen, bedroeg in 2006 EUR 80 mln.

De benodigde actuariële bruto koopsom bedraagt EUR 78 mln en is als volgt opgebouwd:

Actuariële koopsom	2006	2005
Jaaropbouw	61	55
Risicopremie	13	11
Administratiekostenopslag	4	4
Totaal	78	70

(in miljoen euro)

Het resultaat op premies bedraagt derhalve EUR 2 mln, bestaande uit het verschil tussen de ontvangsten ad EUR 80 mln en de actuariële benodigde premies ad EUR 78 mln.

Kosten

De totale apparaatskosten van PDC bedroegen in 2006 EUR 8 mln. Hiervan kon EUR 3 mln bestreden worden via de uit de VPV beschikbaar komende vrijval voor excassokosten. Uit de administratiekostenopslag op de bruto actuariële koopsom die in de premie begrepen is valt bovendien EUR 4 mln vrij. Daarnaast is uit de beleggingsopbrengsten, conform hetgeen in de ABTN is vastgelegd, een bedrag ter grootte van EUR 9 mln afgezonderd voor de dekking van kosten van vermogensbeheer. Per saldo leidt dit tot een positief resultaat op kosten van EUR 8 mln.

Kanssystemen

Bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen wordt o.a. uitgegaan van bepaalde verwachtingen omtrent sterfte, arbeidsongeschiktheid en burgerlijke staat van verzekerden. In het onderhavige boekjaar bleek dat de werkelijkheid gunstig afweek van de gemaakte veronderstellingen. Als gevolg van deze afwijking tussen de realiteit en de veronderstellingen is in 2006 een voordelig resultaat van EUR 6 mln opgetreden. Dit resultaat kan gesplitst worden in een verlies van EUR 2 mln op het sterfterisico en een winst van EUR 8 mln op het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Wijziging markrente

Toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur kwam ultimo 2005 voor PDC overeen met een markrente van 3,68%. Ultimo 2006 leidde deze toepassing tot een markrente van 4,19%. De overgang naar de rentetermijnstructuur voor december 2006 heeft een vrijval van de VPV tot gevolg van EUR 189 mln.

Langlevenopslag

Het overgangsregime FTK schrijft voor dat in de VPV een opslag gehanteerd dient te worden voor het langlevenrisico. Deze opslag bedraagt ultimo 2006 EUR 89 mln.

Toereikendheidstoets

De nieuwe Pensioenwet geldt vanaf 2007 en daarmee wordt eveneens het nieuwe FTK-regime verplicht van kracht. Het fonds heeft besloten om vooruitlopend hierop reeds per 1 januari 2006 over te gaan op dit nieuwe toezichtsregime. De VPV zoals opgenomen in dit jaarverslag is berekend op basis van dit regime en vormt de uitgangspositie voor de toereikendheidstoets.

De toets is toegepast op die delen van de pensioenverplichtingen waarover het fonds risico's loopt. De voorzieningen voor de zuivere beschikbare premieregeling en de regeling vrijwillig pensioensparen zijn vanwege hun karakter zowel aan de verplichtingenkant als aan de vermogenskant buiten beschouwing gelaten. De samenstelling van het toetsvermogen is weergegeven in de volgende tabel.

Toetsvermogen ultimo jaar	2006
Totaal beleggingen	4.275
Saldo van schulden en vorderingen	29
Voorziening voor beschikbare premieregeling	- 200
Voorziening voor vrijwillig pensioensparen	- 1
Aanwezig toetsvermogen	4.103

(in miljoen euro)

De financiële positie van het pensioenfonds volgens de FTK-methode kan als volgt worden weergegeven.

(in miljoen euro)

FTK-toets ultimo jaar	Bedrag	In % van de VPV
Aanwezig toetsvermogen	4.103	146,7
Af: VPV	- 2.796	- 100,0
Af: minimaal vereist eigen vermogen (5%)	- 140	- 5,0
Dekkingspositie	1.167	41,7
Af: vereist eigen vermogen (exclusief minimaal vereist eigen vermogen)	- 448	- 16,0
Reservepositie	719	25,7

Het vereist eigen vermogen is het nominale eigen vermogen waarbij volgens het FTK-model de kans dat er eind 2007 een tekort bestaat kleiner is dan 2,5%. Uit het bovenstaande blijkt dat er zowel sprake is van een dekking- als van een reserveoverschot. Het reserveoverschot bedraagt bijna 25,7% van de VPV. Dit betekent dat het pensioenfonds naar verwachting voldoende vermogen heeft om de nominale aanspraken te dekken.

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Ingevolge de aan Watson Wyatt B.V. door Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie te Heerlen verleende opdracht tot actuariële certificering is de financiële positie per 31 december 2006 van het fonds door mij beoordeeld ten opzichte van de actuariële risico's die het fonds loopt. Tevens zijn de overige taken, voor de certificerend actuaaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

Gegevens

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

De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens.

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

Werkzaamheden

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige 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 het pensioenfonds beoordeeld.

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

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

Oordeel

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

Voorzieningen

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 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 het pensioenfonds ten minste gelijk zijn aan de door DNB voor de ondergrens gestelde norm. Gemeten naar deze maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van dekking. De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van het pensioenfonds

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

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

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie is naar mijn mening goed, mede gelet op de ruime mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.

Eindhoven, 24 april 2007

drs. H.J.W. van Gemert AAG
verbonden aan Watson Wyatt B.V.

Accountantsverklaring

het bestuur van
Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2006 van Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie te Heerlen bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het 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 het Bestuur van de Stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie 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.

Maastricht, 24 april 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. drs. R.E.J. Pluymakers RA

Afkortingen en begrippen

Afkortingen	
ALM	Asset Liability Management
CAO	Collectieve Arbeidsovereenkomst
DNB	De Nederlandsche Bank
DPS	DSM Pension Services
ECB	Europese Centrale Bank
nFTK	nieuw Financieel Toetsingskader
OPF	Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen
PDC	Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie
PGB	Stichting Pensioenfonds Gist-Brocades
PSW	Pensioen- en Spaarfondsenwet
PVM	NV Pensioenverzekeringsmaatschappij DSM
SPF	Stichting Pensioenfonds SABIC
STAR	Stichting van de Arbeid
VPL	VUT, Prepensioen en Levensloop
VPV	Voorziening Pensioenverplichtingen
ZW	Zakelijke waarden

Begrippen	
Assetmix	De verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën.
Backservice	Verhoging van pensioenaanspraken over achterliggende dienstjaren bij verhoging van de pensioengrondslag. Deze verhoging van pensioenaanspraken komt met name voor in eindloonregelingen.
Benchmark	De maatstaf waarmee de gerealiseerde performance wordt vergeleken.
Contante Waarde	De huidige waarde van (meestal) toekomstige ontvangsten en uitgaven. Bij de berekening van de contante waarde wordt rekening gehouden met in de toekomst verwachte (of in het verleden gerealiseerde) rente: de rekenrente of disconteringsvoet.
Corporate Governance	Eind 2003 verscheen het rapport van de Commissie Tabaksblat over "Corporate Governance". Hierin werd pensioenfondsen geadviseerd, zich actiever op te stellen bij het nemen van beslissingen tijdens aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin zij aandelen hebben.
Currency Overlay	Een methode om het wisselkoersrisico dan wel het risico van extreme dalingen of stijgingen van de wisselkoersen af te dekken. De methode kan in principe ook worden toegepast om middels actief beheer wisselkoerswinst te behalen.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen de waarde van de beleggingen enerzijds en de pensioenverplichtingen anderzijds.
Derivaten	Futures en opties, dit zijn verplichtingen of rechten gebaseerd op een onderliggende waarde (zoals een index, aandeel of obligatie). Afgeleide instrumenten worden ook aangeduid als derivaten.
Duration	Rentegevoeligheid
Duration-gap	Verschil tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en de beleggingen
Emerging Markets	Landen die volgens de Wereldbank worden geclassificeerd als ontwikkelingslanden, maar die een duidelijke groeipotentie hebben. In het algemeen is het Bruto Nationaal Product (BNP) in deze landen lager dan USD 9.076 per hoofd van de bevolking.
High Yield bonds	Obligaties van bedrijven met een hoger risicoprofiel.
Inflation-linked Bonds	Obligaties waarvan de renteopbrengst wordt geïndexeerd voor inflatie.

nieuw Financieel Toetsingskader	De in het kader van de nieuwe Pensioenwet (2006) voorgenomen, aangescherpte financiële regels voor pensioenfondsen.
Outperformance	Een rendement dat hoger ligt dan de benchmark. Het tegenovergestelde is underperformance.
Pacific Rim	Australië, Hong Kong, Japan, Nieuw Zeeland en Singapore.
Pension Fund Governance / Goed Pensioenfonds Bestuur	Naam waaronder het traject om te komen tot een plan van aanpak voor goed pensioenfondsbestuur bekend is. Medio 2005 verwacht de STAR hiertoe aanbevelingen aan het Ministerie van Sociale Zaken te doen. Invoering is gepland voor 1 januari 2007.
Slaper	Gewezen deelnemer, die zijn deelnemerschap heeft beëindigd vóór het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd en nog aanspraken heeft op het fonds. Bij pensioenwet worden deze afspraken aangepast conform de aanspraken van de gepensioneerden.
Voorziening Pensioenverplichtingen	Onder voorziening pensioenverplichtingen wordt verstaan de verplichtingen wegens pensioenaanspraken van deelnemers en gewezen deelnemers, alsmede van nagelaten betrekkingen. Deze voorzieningen worden berekend als de contante waarde van de door de verzekerden tot de balansdatum verkregen pensioenaanspraken. Daarbij is uitgegaan van de op de balansdatum geldende pensioenreglementen.
Toereikendheidstoets	Toets die door de actuaris in het kader van de actuariële verslaglegging ten behoeve van een pensioenfonds wordt opgesteld over de toereikendheid van de aangehouden activa om de aangegane pensioenverplichtingen op de langere termijn, dus ook in tijden van tegenspoed, te kunnen nakomen.
Zakelijke Waarden	Aandelen, Converteerbare Obligaties en Onroerend Goed.

Summary in English

Profile

Stichting Pensioenfonds DSM-Chemie (PDC) is DSM's largest pension fund in the Netherlands. It manages the pensions and pre-pensions of the employees and former employees of DSM Limburg BV, DSM Executive Services BV, DSM Resins BV, DSM Pharma Chemicals Venlo BV, DSM Special Products Rotterdam BV, DSM Engineering Plastics Emmen BV and DSM Biologics Company BV and their surviving relatives. PDC also administers the pensions of (former) employees of former DSM companies that have been sold or closed down and whose pension schemes for active members have been transferred to other pension funds. PDC administers about 40 different pension schemes for a total of 35,000 insured persons.

PDC has outsourced all operational activities (pension management, asset management, financial administration and management support) to DSM Pension Services BV (DPS).

At year-end 2006 the provision for pension commitments totaled EUR 3 billion. The accumulated pension entitlements were fully funded. The value of the investment portfolio was EUR 4.3 billion at the end of 2006. Taking into account the current market interest rate and exclusive of the available premium scheme, the assets to liabilities ratio amounted to 147% at year-end 2006.

Up to and including the year 2003, NV Pensioenverzekeringsmaatschappij DSM (PVM) was the pension insurance company for DSM companies and units in the Netherlands according to the DSM articles of association. PVM's insurance portfolio consisted of 40 directly insured pension schemes and a reinsurance agreement with PDC. DSM NV transferred the shares of PVM to PDC on 1 January 2003. PDC's reinsurance agreement with PVM was terminated on 1 January 2004. On the same date, PVM's insured schemes were transferred to PDC by means of collective transfers. Mid-2005 PDC decided to liquidate PVM. It is expected that PVM will be liquidated in 2007.

This annual report presents the consolidated figures of PDC and its subsidiary PVM that is currently being liquidated. This means that the financial data for the financial years up to and including 2003 correspond to the data presented in PVM's annual reports for these years.

General comments

Position of the fund

Over the course of 2006 the coverage ratio of the fund rose from 142% (end-2005) to 147% (end-2006); a figure that represents a solid basis for the future. The investment return of the fund amounted to 5.7%, a modest under-performance compared to the benchmark of 5.9%. The fund's pension schemes and asset management activities are carried out at a qualitatively high level by the executive organization DPS.

State of affairs in 2006

Merger with Stichting Pensioenfonds Gist-Brocades

Early in 2006 the board took a provisional decision to merge with Stichting Pensioenfonds Gist-Brocades (PGB) and decided to initiate preparations for this. In 1998 Gist-Brocades joined the DSM group through a merger. PGB executed the pension schemes of employer DSM Gist Services BV.

The PDC board, together with the PGB board, drew up a merger proposal according to which PDC and PGB would enter into a legal merger in accordance with the stipulations of Title 7, Book 2 of the Civil Code, whereby PGB would cease to exist under simultaneous transfer of the entire assets by universal title to PDC. Late June 2006 this merger proposal was filed at the Chamber of Commerce and on 4 July 2006 it was published in a national daily.

The fund participants were informed about the proposal early in June. No objection was raised at the Court against the merger proposal.

In September 2006 the board decided to merge. The employer, DSM Nederland BV, approved this decision in accordance with the articles of association.

In October 2006 the Court of Maastricht also approved of merger. The notary executed the merger deed on 31 December 2006, turning the PDC-PGB merger on 1 January 2007 into a fact. Simultaneously, the name PDC was changed into Stichting Pensioenfonds DSM Nederland (PDN).

The decision to merge was based on the following: combining the PDC and PGB assets into one pension fund would allow for better risk control and higher financial returns. Also, by combining the activities of both funds, execution costs would be reduced.

Participants were informed of the merger in the first week of January 2007. On 1 January 2007 PDN's new website became operational.

Good Pension Fund management

Late in 2005 the Labour Foundation (Stichting van de Arbeid) laid down 'the Principles of Good Pension Fund Management'. Mid-2006 the board, together with the PGB board, set up a committee which was requested to design a governance structure for PDN that would fit within the fund's objectives and comply with the Good Pension Fund management principles of the Labour Foundation and the new Pension Act.

By the end of 2006 the committee submitted an interim report to the board and the board agreed to the main lines of the governance structure presented. The committee will further detail the report and present a final version to the board in the 1st quarter of 2007.

Pension scheme/ Pension regulations

At the start of the year under review the new pension scheme and the new finance agreement were introduced. Mid-2006 employers and trade unions agreed to the alteration of the pension provisions in case of occupational disability. Given the link between these alterations and the introduction of the Work and Income Act (WIA) it was agreed with retroactive effect to 1 January 2006. The board studied these alterations for economic feasibility, legitimacy and practicability and then laid them down in the pension regulations with retroactive effect at aforementioned date.

Within this same context it was decided to terminate the individual additional insurance under the Invalidity Insurance Act (WAO). Early 2006 the board confirmed necessary alterations to the pre-pension regulations of DSM Resins and DSM Engineering Plastics due to the introduction of the life-course act (VPL).

New Financial Assessment Framework

In 2005 the board decided to introduce the Financial Assessment Framework as of 2006. This report quantified the pension obligations at market rates in accordance with the Financial Assessment Framework and on the basis of the interest installment structure published by The Netherlands Central Bank (DNB).

Communication policy

In the first half of 2006 much attention was paid to communication with participants about the new pension scheme that came into effect on 1 January 2006.

At the end of 2006, the board also appointed a committee to evaluate pension communication activities against the new communication obligations in the Pension Act. Next to this to evaluate the fund's views and objectives as to pension communications and their effectiveness. The board also decided to introduce the Uniform Pension Overview as of 1 January 2007.

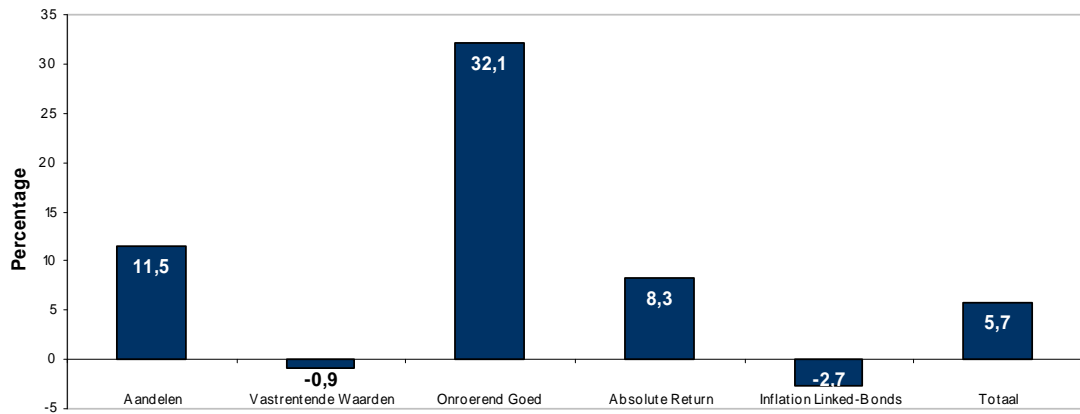
Satisfaction research

In 2006, as is usual every three years, satisfaction research was conducted among the insured. Fields of research included service and information provision. Research was extensive and consisted of telephone interviews with active participants, pensioners, surviving relatives, post-active and former participants. Some 600 people were interviewed which means the random check was representative for the entire insured group. Additionally in-depth interviews were conducted with employers' representatives.

Research showed that the participants are generally satisfied with PDC giving an average report mark of 7.5 on a 1-10 scale. PDC has a very positive image among its clients. The insured have faith in the pension fund. The PDC board is pleased with the outcome of the research and will invest best efforts to maintain the level of satisfaction and improve matters wherever possible. Points of attention include communication frequency, speed of action and comprehensibility of the pension information. In 2007 these points will be handled by the pension communication committee.

Investment results

The different investment categories yielded the following results:



Since a large part of PDC's pension commitments relates to pensions payable, the investment revenues are an important element in the fund's overall financing. In 2006 the investment portfolio recorded a yield of 5.7%, representing an underperformance of 20 base points compared with the benchmark.

Key figures: five-year summary

(in million euros, unless indicated otherwise)

	2006	2005	2004	2003	2002
Number of members					
Active members of pension schemes	6,698	7,196	9,271	10,657	11,190
Active members of prepension schemes	517	754	7,581	7,951	8,395
Active members defined contribution	6,554	4,792			
Active members voluntarily pensionsaving	217				
Pensioners	12,427	12,381	12,316	12,744	12,444
Disabled persons	473	520	607	637	678
Sleepers	8,348	10,074	10,451	10,222	9,896
Total	35,234	35,717	40,226	42,211	42,603
Investments⁶					
Equities	1,726	1,794	1,599	1,538	1,235
Bonds	1,388	1,345	1,411	1,517	1,696
Real Estate	241	205	206	217	204
Inflation-linked Bonds	537	557	562	218	-
Absolute Return	343	266	252	188	157
Other investments	- 31	- 28	23	30	44
Liquid assets	122	59	3	22	8
Total	4,326	4,198	4,056	3,730	3,344
Investment results					
Direct	109	110	120	116	119
Indirect	125	465	275	299	- 488
Investment yields (in %)	5.7	15.5	10.9	12.4	- 8.6
Premiums and benefits					
Premiums	78	56	103	114	188
Discounts	-	-	-	-	50
Benefits	163	148	144	136	125
Pension liabilities	2,997	2,972	2,979	2,950	2,817
Pension fund reserve	1,307	1,190	1,033	723	490
Pension fund equity	4,304	4,162	4,012	3,673	3,307
Pension fund reserve + Pension commitments					
Assets to liabilities ratio (in %)⁷	147	142	136	126	119
Actuarial interest rate	4.19	3.68	4.00	4.00	4.00

The figures in this annual report have been rounded, which means that slight apparent discrepancies can occur in the subtotals and totals.

⁶ Due to a modified representation of the investments, the figures for preceding years may show minor deviations. These figures include notional derivatives positions. The balance-sheet figures are exclusive of derivatives positions.

⁷ The assets to liabilities ratio from the year 2005 is calculated on the basis of pension fund equity, whereas in the preceding years this ratio was calculated on the basis of investments. The available premium scheme has not been taken into account.

Balance sheet

(in million euros)

	2006	2005
Assets		
Investments	4,275	4,234
Receivables	10	8
Other	46	-
Total	4,331	4,242
Liabilities		
Pension fund reserve	1,307	1,190
Pension commitments	2,997	2,972
Long-term liabilities	18	21
Current liabilities	9	59
Total	4,331	4,242

Statement of income and expense

(in million euros)

	2006	2005
Investment yield	234	575
Premiums	78	56
Balance of asset transfers	-	- 319
Benefits	- 163	- 148
Change in pension commitments	-25	7
Change in reinsurance	-	- 3
Operating costs	- 8	- 7
Other expense	-	- 20
Other income	1	16
Balance of income and expense	117	157

Cash flow statement

(in million euros)

	2006	2005
Cash flow from pension activities		
Premiums received	78	56
Benefits paid	- 163	- 148
Change in other receivables and debts	- 53	- 11
Balance of asset transfers	0	- 319
Operating costs paid	- 8	- 7
Interest paid and other investment charges	-	-
Other income	1	16
Other expense	0	- 20
Total	- 145	- 433
Cash flow from investment activities		
Investments and purchases		
Investments in securities	- 97	- 129
Investments in bonds	- 760	- 993
Other investments	- 7	- 41
Divestments, redemptions and sales		
Transfer of securities to SPF	-	122
Transfer of bonds to SPF	-	148
Investments in securities	283	172
Investments in bonds	622	1,004
Direct investment income	109	110
Other divestments	41	
Total	191	393
Change in liquid assets	46	- 40