

**Jaarverslag 2012**

**Stichting Pensioenfonds Alliance**



## *Stichting Pensioenfonds Alliance*

### Correspondentieadres:

Spaklerweg 53, 1099 BB Amsterdam  
Postbus 12365, 1100 AJ Amsterdam

Telefoon : +31 20 430 5418 / 54 80  
Telefax : +31 20 430 5005  
E-mail : [pensioen.alliance@aonhewitt.com](mailto:pensioen.alliance@aonhewitt.com)  
Website : [www.alliancepensioenen.nl](http://www.alliancepensioenen.nl)

Statutaire zetel : Amsterdam  
Stichtingenregister : Amsterdam, dossier 4199.776

## Inhoud

|                                                     |           |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| <b>KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS .....</b> | <b>4</b>  |
| PROFIEL.....                                        | 4         |
| ORGANISATIE .....                                   | 4         |
| KERNCIJFERS .....                                   | 8         |
| <b>VERSLAG VAN HET BESTUUR.....</b>                 | <b>10</b> |
| HOOFDLIJNEN.....                                    | 10        |
| GOED PENSIOENFONDSBESTUUR .....                     | 14        |
| FINANCIËN .....                                     | 17        |
| HERSTELPLAN .....                                   | 19        |
| BELEGGINGEN.....                                    | 21        |
| PENSIOENREGELING .....                              | 26        |
| ACTUARIËLE PARAGRAAF .....                          | 27        |
| RISICOBEBEER .....                                  | 27        |
| AANDACHTSPUNTEN VOOR HET BESTUUR IN 2013 .....      | 31        |
| <b>ORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN .....</b>   | <b>33</b> |
| <b>JAARREKENING.....</b>                            | <b>36</b> |
| BALANS PER 31 DECEMBER .....                        | 37        |
| STAAT VAN BATEN EN LASTEN.....                      | 38        |
| KASSTROOMOVERZICHT.....                             | 39        |
| BESTEMMING VAN HET SALDO VAN BATEN EN LASTEN .....  | 40        |
| TOELICHTING OP DE JAARREKENING .....                | 41        |
| <b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>                        | <b>76</b> |
| <b>CONTROLEVERKLARING.....</b>                      | <b>71</b> |
| <b>ACTUARIËLE VERKLARING.....</b>                   | <b>73</b> |

## Karakteristieken van het pensioenfonds

### Profiel

Stichting Pensioenfonds Alliance, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 1 januari 1934 onder de naam "Pensioenfonds van de Maggi's Producten Maatschappij N.V.". Later is de naam gewijzigd in Stichting Pensioenfonds Alliance. Het fonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 4199.776. Het fonds is aangesloten bij de koepelorganisatie "Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen".

Het fonds heeft tot doel het uitvoering geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor de aangesloten werkgevers. Hiertoe wordt voor 3 aangesloten werkgevers en circa 5.200 deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden een vermogen van ruim EUR 500 miljoen belegd.

### Organisatie

Samenstelling van het bestuur per 31 december 2012:

| Naam                       | Functie    | Vertegenwoordiging | Benoemd per | Einde zittingsduur |
|----------------------------|------------|--------------------|-------------|--------------------|
| L.N.M.J. Biot 1)           | Lid        | werkgevers         | 2007        |                    |
| P.R. Kneipe 1)             | Lid        | werkgevers         | 2011        |                    |
| W.C. Duivenvoorden         | Voorzitter | werkgevers         | 2008        |                    |
| L.M. Renders               | Lid        | werkgevers         | 2001        |                    |
| M. Vanderveken-Verhulst 1) | Lid        | werkgevers         | 2007        |                    |
| H.J.A. van de Kamer        | Lid        | werknemers         | 2009        | 2015               |
| M.G. Leenstra              | Lid        | werknemers         | 2007        | 2013               |
| M. Schreurs                | Lid        | werknemers         | 2009        | 2015               |
| vacature                   | Lid        | gepensioneerden    |             |                    |
| vacature                   | Lid        | gepensioneerden    |             |                    |

1) Deze personen hebben een dienstverband bij Nestlé Belgilux N.V.

De twee vacatures in het bestuur zijn ontstaan door het aftreden in september 2012 van de heren A. de Groot en H. Strikwerda. Aan het einde van het verslagjaar waren deze vacatures nog niet vervuld.

Overige betrokken functionarissen:

| <b>Naam</b>               | <b>Functie</b>     |
|---------------------------|--------------------|
| F.A. Heijnis (Aon Hewitt) | Secretaris         |
| H.M.J. Kempers            | Compliance Officer |

#### Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de voorzitter en één werknemers-bestuurslid van het fonds. Het dagelijks bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten van het fonds.

#### Beleggingscommissie

Het bestuur heeft een beleggingscommissie benoemd met als opdracht het monitoren van de fiduciair manager en de vermogensbeheerders, het uitvoeren van het beleggings- en risicobeleid ten opzichte van de strategische benchmark. De commissie is samengesteld uit 3 leden van het bestuur. Daarnaast kunnen externe deskundigen geraadpleegd worden.

| <b>Naam</b>             | <b>Functie in de beleggingscommissie</b> |
|-------------------------|------------------------------------------|
| M.G. Leenstra           | voorzitter                               |
| P.R. Kneipe             | lid                                      |
| M. Vanderveken-Verhulst | lid                                      |

#### Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft tot taak het bestuur te adviseren op welke wijze de deelnemers op een begrijpelijke manier kunnen worden voorgelicht over alle aspecten van pensioen. Er is een communicatieplan opgesteld dat in 2011 is geactualiseerd. Dit communicatieplan heeft ook de goedkeuring van het Verantwoordingsorgaan. De commissie is samengesteld uit 2 bestuursleden met daaraan toegevoegd de secretaris. Samenstelling ultimo verslagjaar:

| <b>Naam</b>  | <b>Functie in de communicatiecommissie</b> |
|--------------|--------------------------------------------|
| Vacature     | voorzitter                                 |
| L.M. Renders | lid                                        |
| F.A. Heijnis | lid                                        |

### Intern Toezicht

Het bestuur heeft ervoor gekozen het intern toezicht vorm te geven middels een (externe) visitatiecommissie. Het intern toezicht heeft tot taak:

- beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en – processen en check en balances
- beoordelen van de wijze van aansturen van het fonds
- beoordelen lange termijn risico's.

De visitatiecommissie zal minimaal eens per 3 jaar rapport uitbrengen aan het bestuur. De volgende visitatie zal in 2013 worden gepland.

### Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is als volgt samengesteld:

| Naam           | Vertegenwoordiging |
|----------------|--------------------|
| H.M.J. Kempers | Werkgevers         |
| R.N. Langedijk | Gepensioneerden    |
| A.F.M. Sanders | Werknemers         |

Het verantwoordingsorgaan heeft tot taak een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Tevens vormt het verantwoordingsorgaan een oordeel over het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes die voor de toekomst zijn gemaakt.

### Aangesloten werkgevers:

| Naam                     | Vestigingsplaats |
|--------------------------|------------------|
| Nestlé Nederland B.V.    | Amsterdam        |
| Galderma Benelux B.V.    | Rotterdam        |
| Nespresso Nederland B.V. | Amsterdam        |

### Uitvoeringsorganisaties

Het fonds heeft de actuariële en administratieve werkzaamheden alsmede het vermogensbeheer uitbesteed aan de volgende organisaties:

|               |                                                     |           |
|---------------|-----------------------------------------------------|-----------|
| Aon Hewitt    | Deelnemersadministratie<br>Uitkeringenadministratie | Amsterdam |
| KAS BANK N.V. | Financiële en beleggings-<br>administratie          | Amsterdam |
| KAS BANK N.V. | Custodian<br>Valutabeheer                           | Amsterdam |

|                                       |                                                               |                     |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| HarbourVest Partners                  | Vermogensbeheer<br>(Private Equity)                           | Boston (USA)        |
| ING Investment Management             | Vermogensbeheer<br>(Aandelen en vastrentende waarden)         | 's Gravenhage       |
| CBRE Global Investors                 | Vermogensbeheer<br>(Vastgoed)                                 | Schiphol            |
| PIMCO Global Advisors Limited         | Vermogensbeheer<br>(Vastrentende waarden)                     | Dublin (Ierland)    |
| Robusta Asset Management Ltd.         | Vermogensbeheer (Hedge funds en Private Equity)               | Dublin (Ierland)    |
| State Street Global Advisors          | Vermogensbeheer<br>(Aandelen)                                 | Boston (USA)        |
| Schroders Investment Management Ltd.  | Vermogensbeheer<br>(Aandelen)                                 | London (UK)         |
| Cardano                               | Risicomanagement<br>(afdekking renterisico en inflatierisico) | Rotterdam           |
| Nestlé Capital Advisers               | Fiduciair Management                                          | Vevey (Zwitserland) |
| Actuaris, adviserend<br>Aon Hewitt    |                                                               | Amsterdam           |
| Actuaris, certificerend<br>Aon Hewitt |                                                               | Rotterdam           |
| Accountant<br>KPMG Accountants N.V.   |                                                               | Utrecht             |

## Kerncijfers

|                    | 2012         | 2011         | 2010         | 2009         | 2008         |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Actieve deelnemers | 1.022        | 1.011        | 1.032        | 1.137        | 1.148        |
| Gewezen deelnemers | 2.040        | 2.036        | 2.112        | 2.025        | 2.208        |
| Gepensioneerden    | 2.167        | 2.130        | 2.071        | 2.071        | 2.047        |
|                    | <b>5.229</b> | <b>5.177</b> | <b>5.215</b> | <b>5.233</b> | <b>5.403</b> |

### Reglementsvariabelen

Toeslagverlening (primo jaar):

|                 |    |       |       |    |      |
|-----------------|----|-------|-------|----|------|
| - Inactieven 1) | 0% | 0,64% | 0,71% | 0% | 3,5% |
| - Actieven      | 0% | 0,51% | 1,51% | 0% | 2,0% |

Franchise:

|                              |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| - Actieven geboren na 1949   | 13.062 | 12.898 | 12.673 | 12.465 | 12.209 |
| - Actieven geboren voor 1950 | 22.210 | 21.931 | 21.549 | 21.195 | 20.759 |

(bedragen x EUR 1.000,-)

### Beleggingen

Samenstelling Portefeuille:

|                        |         |         |         |         |         |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| - Aandelen             | 174.571 | 155.121 | 174.309 | 160.068 | 109.518 |
| - Vastrentende waarden | 209.498 | 163.026 | 154.783 | 136.382 | 128.894 |
| - Vastgoedbeleggingen  | 19.635  | 19.775  | 19.336  | 18.684  | 19.634  |
| - Hedge funds          | 66.008  | 79.121  | 77.696  | 72.794  | 81.549  |
| - Rentederivaten       | 53.294  | 50.573  | 13.890  | 900     | -       |
| - Inflatie-derivaten   | 248     | 5.350   | 443     | -       | -       |
| - Valutaderivaten      | 0       | 6       | 84      | -       | -       |
| - Derivaten credit     | 2.873   | 2.988   | 1.183   | -       | -       |

### Rendement in %

|             |       |      |       |       |         |
|-------------|-------|------|-------|-------|---------|
| Beleggingen | 13,1% | 9,3% | 14,3% | 17,5% | - 21,0% |
| Benchmark   | 13,1% | 8,3% | 12,5% | 15,9% | - 20,0% |

### Premie en uitkeringen

|                                 |         |         |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Feitelijke premie 2)            | 11.911  | 9.120   | 8.967   | 9.335   | 8.299   |
| Kostendeekkende premie          | 12.969  | 9.055   | 7.995   | 10.309  | 6.786   |
| Gedempte kostendeekkende premie | 9.330   | 7.744   | 7.664   | 8.861   | 8.076   |
| Uitkeringen                     | 17.982  | 17.002  | 16.099  | 15.530  | 14.571  |
| Technische voorzieningen        | 479.747 | 447.952 | 406.062 | 368.151 | 364.206 |

|                                                           |         |         |         |         |          |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|
| <i>Fonds vermogen inclusief voorzieningen</i>             | 522.876 | 470.052 | 440.745 | 392.775 | 342.155  |
| <i>Solvabiliteit</i>                                      |         |         |         |         |          |
| <i>Eigen vermogen</i>                                     | 43.129  | 22.100  | 34.683  | 24.624  | - 22.049 |
| <i>Vereist eigen vermogen</i>                             | 104.587 | 101.978 | 93.165  | 82.208  | 104.372  |
| <i>Dekkingsgraad</i>                                      | 109%    | 105%    | 109%    | 107%    | 94%      |
| <i>Vereiste dekkingsgraad</i>                             | 122%    | 123%    | 123%    | 122%    | 129%     |
| <i>Gemiddelde dekkingsgraad per 30 juni <sup>3)</sup></i> | 104%    | 104%    | 102%    | 102%    | 132%     |

De daling van het vereist eigen vermogen vanaf 2009 ten opzichte van 2008 is een gevolg van de afdekking van een groot deel van het renterisico die in 2009 heeft plaatsgevonden.

- 1) De indexatie voor inactieven in 2008 is inclusief een inhaalindexatie van 1,9%.
- 2) De feitelijke premie in 2012 is inclusief de affinanciering van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikten.
- 3) Met ingang van 2005 heeft het bestuur een beleid vastgesteld waarin de indexatie afhankelijk is gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds van de afgelopen 3 jaar. Als peildatum is hiervoor genomen 30 juni van het jaar.

## Verslag van het Bestuur

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance doet u hierbij verslag van de ontwikkelingen over het jaar 2012. Behalve de financiële resultaten vindt u tevens informatie over de maatschappelijke en economische ontwikkelingen die voor Alliance van belang zijn.

### *Hoofdlijnen*

#### Samenstelling van het bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de heer W.C. Duivenvoorden en de heer M.G. Leenstra.

In september 2012 zijn de heren A. de Groot en H. Strikwerda afgetreden als bestuurslid namens de gepensioneerden. Het bestuur bedankt de heren De Groot en Strikwerda voor hun inzet en betrokkenheid bij het fonds.

#### Voornemen tot overgang naar het Nestlé Europees Pensioenfonds (NEPF)

De directie van Nestlé Nederland B.V. heeft zich in 2011 beraden over de uitvoeringswijze van de pensioenregeling. Daarbij zijn door de directie van Nestlé een vijftal alternatieven bekeken, te weten Alliance, een bedrijfstakpensioenfonds, een multi-ondernemingspensioenfonds, het NEPF en een verzekeraar. De directie van Nestlé Nederland B.V. heeft geconcludeerd dat in vergelijking met de uitvoering van de pensioenregeling via Alliance, een uitvoering via een bedrijfstakpensioenfonds, een multi-ondernemingspensioenfonds of een verzekeraar, geen aantrekkelijke opties zijn. De directie zag een uitvoering van de pensioenregeling via het NEPF wel als een mogelijk aantrekkelijke optie in vergelijking met Alliance.

De directie van Nestlé Nederland B.V. acht het niet zinvol om een splitsing aan te brengen tussen de uitvoering van de opgebouwde pensioenen en de uitvoering van de toekomstige pensioenopbouw. Daarbij is de directie er zich van bewust dat haar beslissingsbevoegd over de uitvoering van de pensioenregeling zich beperkt tot de nieuwe pensioenopbouw (met de daarbij benodigde instemming van de ondernemingsraad) en dat het bestuur van Alliance besluit over de reeds opgebouwde pensioenen.

Om die reden is het bestuur van Alliance verzocht om samen op te trekken in een onderzoek naar de uitvoering van de pensioenregeling via Alliance of via het NEPF.

Het bestuur is het met de werkgever eens dat een gescheiden uitvoering, te weten de opgebouwde pensioenen bij de ene uitvoerder en de toekomstige pensioenopbouw bij de andere uitvoerder, geen zinvolle optie is en naar de mening van het bestuur ook niet in het belang van de deelnemers. Daarnaast is het bestuur van mening dat een uitvoering via Alliance is te prefereren boven de aansluiting bij een bedrijfstakpensioenfonds, een multi-ondernemingspensioenfonds en de uitvoering via een verzekeraar.

Het bestuur van Alliance heeft dan ook ingestemd met het verzoek van de directie van Nestlé Nederland B.V. om een onderzoek te gaan doen naar de uitvoering van de pensioenregeling via Alliance of via het NEPF. Dit onderzoek is gedaan in 2012. Zo is er onder meer een ALM-studie uitgevoerd om in kaart te brengen wat het betekent als de uitvoering van de pensioenregeling wordt ondergebracht bij het NEPF.

Daarbij is onderzocht wat een eventuele overgang naar het NEPF betekent voor de pensioenpremie en voor de toeslagen op de pensioenen van de actieve en niet-actieve deelnemers.

Op basis van de resultaten van het onderzoek heeft het bestuur in juli 2012 het voornemen uitgesproken om de pensioenaanspraken over te dragen aan het NEPF en de stichting daarna te liquideren. In oktober 2012 zijn alle deelnemers en pensioengerechtigden via een brief hierover geïnformeerd.

Om een overgang naar het NEPF definitief te kunnen bewerkstelligen dienen nog diverse formele trajecten te worden doorlopen. Zo zullen de statuten moeten worden aangepast omdat de huidige statuten een overgang naar een buitenlands pensioenfonds in de weg staan. Het is de bedoeling van het bestuur en de directie van Nestlé Nederland B.V. om de procedure in 2013 verder te vervolgen. Dan zal duidelijk worden of de voorgenomen overgang naar het NEPF daadwerkelijk doorgang kan vinden.

## Deelnemers

Onderstaand een overzicht van het verloop van de deelnemersaantallen.

|                                        | <i>Deelnemers<br/>waarvoor premie<br/>wordt bijgedragen</i> | <i>Gewezen<br/>deelnemers</i> | <i>Gepensioneerden</i> | <i>Totaal<br/>Generaal</i> |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------|
| <i>Stand 31-12-2011</i>                | <i>1.011</i>                                                | <i>2.036</i>                  | <i>2.130</i>           | <i>5.177</i>               |
| <i>Toetredingen</i>                    | <i>164</i>                                                  |                               |                        | <i>164</i>                 |
| <i>Uittredingen met:</i>               |                                                             |                               |                        |                            |
| <i>-premievrije rechten</i>            | <i>- 105</i>                                                | <i>105</i>                    |                        |                            |
| <i>-reserveoverdracht</i>              |                                                             | <i>- 10</i>                   |                        | <i>- 10</i>                |
| <i>Overlijden</i>                      | <i>- 3</i>                                                  | <i>- 9</i>                    | <i>- 103</i>           | <i>- 115</i>               |
| <i>Pensioneringen</i>                  | <i>- 45</i>                                                 | <i>- 64</i>                   | <i>109</i>             |                            |
| <i>Pensioneringen<br/>Nabestaanden</i> |                                                             |                               | <i>47</i>              | <i>47</i>                  |
| <i>Beëindiging pensioen</i>            |                                                             |                               | <i>-6</i>              | <i>- 6</i>                 |
| <i>Afkopen</i>                         |                                                             | <i>- 19</i>                   | <i>- 10</i>            | <i>- 29</i>                |
| <i>Revalidatie</i>                     |                                                             |                               |                        |                            |
| <i>Overige oorzaken</i>                |                                                             | <i>1</i>                      |                        | <i>1</i>                   |
| <i>Stand 31-12-2012</i>                | <i>1.022</i>                                                | <i>2.040</i>                  | <i>2.167</i>           | <i>5.229</i>               |

## Premiebeleid

Het door het bestuur voorgestelde premiebeleid is vastgelegd in uitvoeringsovereenkomsten met de werkgevers. In dit beleid is zowel de werkgevers- als de werknemerspremie afhankelijk gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds over de laatste 3 jaren.

Uitgangspunt van het beleid is de gedempte kostendeckende premie welke bestaat uit de volgende vier onderdelen:

- De actuarieel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen;
- Een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen;
- Een opslag voor uitvoeringskosten;
- Een bedrag voor de financiering van de VPL-aanspraken.

De feitelijke premie mag alleen lager zijn dan de kostendekkende premie wanneer aan strikte voorwaarden is voldaan.

In het beleid van het fonds is de premie afhankelijk van de dekkingsgraad. Om ongewenste schommelingen in premies te voorkomen is de dekkingsgraad in het beleid geformuleerd als de gemiddelde dekkingsgraad van de laatste 3 jaar, gemeten op 30 juni. Om fluctuaties in de premie ten gevolge van wijzigingen in de rentetermijnstructuur te voorkomen maakt het fonds gebruik van de mogelijkheid om af te wijken van de rentetermijnstructuur.

Het fonds hanteert voor de vaststelling van de premie een disconteringsvoet van 4%.

De fluctuaties in de premie die volgens het beleid zijn toegestaan, zijn beperkt tot maximaal 1% per jaar. De premie kan zich bewegen binnen een bandbreedte van plus en min 4% van de gedempte kostendekkende premie. In 2012 was de premie voor de werkgevers 16% van het totaal van de pensioengevende salarissen plus 0,25% van de pensioengrondslagsom en voor de werknemers 7,75% van de pensioengrondslag.

Voor het jaar 2013 heeft het bestuur conform het beleid de werkgeverspremie bepaald op 17% van de pensioengevende salarissen met een aanvulling van 0,25% van de pensioengrondslagsom. De werknemerspremie is bepaald op 8,25% van de pensioengrondslag. Ten opzichte van het voorgaande jaar is de premie gestegen en beweegt zich binnen de gestelde bandbreedte.

Dit is conform het herstelplan waarin is uitgegaan van een stijgende premie voor de komende jaren. De vereiste dekkingsgraad ultimo 2012 is 122%.

#### Toeslagbeleid, actieve deelnemers

Het fonds heeft de ambitie om de opgebouwde rechten van actieve deelnemers jaarlijks te indexeren. Deze indexatie wordt gebaseerd op de verhoging van de schaalsalarissen in de door Nestlé Nederland B.V. afgesloten CAO's.

De indexatie wordt in principe gefinancierd uit de ruimte die de betaalde pensioenpremie bevat ten opzichte van de gedempte kostendekkende premie. De financiële ruimte wordt afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds, aangewend voor de voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers.

Indien de financiële ruimte in de premie onvoldoende is om de indexatie van de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers te kunnen financieren, dan kan de financiering mede plaatsvinden vanuit de reserves van het pensioenfonds, indien de dekkingsgraad van het pensioenfonds dat toestaat. De dekkingsgraad moet dan in ieder geval hoger zijn dan 105%. In de toeslagenmatrix zoals die gepubliceerd is door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, wordt het bovenvermelde beleid ingedeeld als categorie "D1, Financiering van de toeslagen uit overrendementen." Het bestuur neemt jaarlijks een besluit ten aanzien van de indexatie.

In haar vergadering van 29 februari 2012 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2012 niet te indexeren. De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2009 t/m 2011 was lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105% en de in 2012 te ontvangen premie bevat geen financiële ruimte.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2013 niet te indexeren. De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2010 t/m 2012 was lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105% en de in 2013 te ontvangen premie bevat geen financiële ruimte.

### Toeslagbeleid, gewezen deelnemers en gepensioneerden

Het fonds heeft de ambitie om de ingegane pensioenen en de rechten van slapers jaarlijks te verhogen met de prijsindexatie. De kosten van de indexatie moeten volledig gedekt worden door de beleggingsopbrengsten. In de premie die de werkgevers afdragen is geen opslag voorzien voor de financiering van de indexatie van deze groep.

Deze indexatie wordt gebaseerd op het Consumenten Prijsindexcijfer van de maand oktober ten opzichte van oktober van het voorgaande jaar.

Met ingang van 2005 heeft het bestuur een beleid vastgesteld waarin de indexatie afhankelijk is gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds van de afgelopen 3 jaar. Als peildatum is hiervoor genomen 30 juni van het jaar. Het bestuur heeft de mogelijkheid om van het geformuleerde beleid af te wijken.

Conform het beleid wordt alleen dan volledig geïndexeerd indien de (gemiddelde) dekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Is de dekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad maar hoger dan de minimum vereiste dekkingsgraad dan wordt gedeeltelijk geïndexeerd. Onder de minimum vereiste dekkingsgraad wordt niet geïndexeerd.

Indien er in voorgaande jaren sprake is geweest van een gedeeltelijke indexatie dan kan het bestuur, als aan de vereisten ten aanzien van de dekkingsgraad is voldaan en dit naar inzicht van het bestuur verantwoord is, besluiten tot een inhaalindexatie.

Het bestuur neemt jaarlijks een besluit ten aanzien van de indexatie.

In de toeslagenmatrix zoals die gepubliceerd is door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, wordt het bovenvermelde beleid ingedeeld als categorie "D1, Financiering van de toeslagen uit overrendementen".

In haar vergadering van 29 februari 2012 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2012 niet te indexeren omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2009 t/m 2011 lager was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105%.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2013 niet te indexeren omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2010 t/m 2012 lager was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105%.

### Beleggingsrendement prepensioenspaarkapitaal

Het bestuur heeft in de vergadering van 29 februari 2012 besloten om geen rendement toe te kennen per 1 januari 2012 aan het prepensioenspaarkapitaal omdat de financiële positie van het fonds onvoldoende was.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2013 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de op dat moment berekende voorlopige dekkingsgraad ultimo 2012 van 108% ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen van 104,3% lag. Gelet op dit feit en in overeenstemming met het beleid van het fonds heeft het bestuur besloten om de opgebouwde prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2013 te verhogen met 1,71%. Voorts heeft het bestuur besloten dat er om dezelfde reden ruimte is om het in 2012 gemiste rendement op de prepensioenspaarsaldi van 2,76% alsnog toe te kennen per 1 januari 2013.

## *Goed Pensioenfondsbestuur (Governance)*

### Integere Bedrijfsvoering

In de Pensioenwet die per 1 januari 2007 van kracht is geworden zijn de STAR-principes voor pension fund governance (PFG) vastgelegd. Deze principes hebben betrekking op zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid, communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van het fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne beheersing (AO/IB) en risicobeheersing.
- Duurzame beheersing van financiële risico's
- Periodiek een continuïteitsanalyse
- Voorkomen van belangenverstrengeling

### Verantwoordingsorgaan en Intern Toezicht

Het bestuur van het fonds geeft veel aandacht aan de eisen die worden gesteld in het kader van het goed pensioenfonds bestuur ten aanzien van de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief interne beheersing.

Vanaf 2008 is het Verantwoordingsorgaan (VO) actief. Het VO bestaat uit een vertegenwoordiging van de gepensioneerden, werknemers en werkgevers. Onderdeel van de jaarverslagcyclus is het afleggen van verantwoording door het bestuur aan het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over 2012 is opgenomen in dit jaarverslag.

Voor het interne toezicht heeft het bestuur besloten, na advies van het verantwoordingsorgaan, een externe visitatiecommissie te benoemen. De eerste visitatie door Visitatie Commissie Holland heeft in april 2010 plaatsgevonden. Het verslag van de visitatiecommissie is opgenomen in het jaarverslag over 2010.

De eerstvolgende visitatie staat gepland voor 2013.

### Deskundigheidsbevordering

Alle bestuursleden volgen minimaal de basiscursus voor pensioenen.

Ook leden van het verantwoordingsorgaan volgen de op hun vakgebied betrekking hebbende basisopleiding.

In mei 2012 heeft het bestuur een trainingsdag gevolgd met als onderwerpen risicomanagement, deskundigheidsbevordering en ALM.

In 2010 is het functioneren en de deskundigheid van het bestuur getoetst middels een "self assessment". Deze self assessment is in 2010 voor het eerst uitgevoerd. Deze eerste "self assessment" is hoofdzakelijk gericht op het functioneren van het bestuur en de mening van het bestuur ten aanzien van haar eigen deskundigheid.

De resultaten van de "self assessment" zijn voor een deel in 2010 besproken met het bestuur. In 2011 is het resterende deel met het bestuur besproken.

Naar aanleiding van deze "self assessment" is onder meer een introductieprogramma opgesteld voor nieuwe bestuursleden en is het deskundigheidsplan geactualiseerd.

Naar verwachting zal er in het najaar van 2013 een deskundigheidstoets worden gehouden.

#### Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

In het boekjaar is een herstelplan van toepassing vanwege een dekkingstekort in 2008.

Eind 2012 was geen sprake meer van een dekkingstekort maar wel van een reservetekort.

Het herstelplan wordt nader toegelicht in de paragraaf "Financiën".

#### Gedragscode

Jaarlijks wordt door de bestuursleden een verklaring ondertekend dat zij zich in het afgelopen jaar hebben gehouden aan de gedragscode.

#### Toeziethouder

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft in september 2012 aan het fonds de definitieve bevindingen naar aanleiding van het themaonderzoek innovatieve beleggingen bekend gemaakt.

In het kader van dit onderzoek heeft het fonds eind 2010 een vragenlijst ingevuld met betrekking tot de beleggingen in hedge funds en private equity.

In het voorjaar van 2011 zijn aanvullende vragen van DNB beantwoord over deze beleggingen en in mei 2011 heeft DNB interviews gehouden met twee leden van het bestuur en twee leden van de beleggingscommissie.

In maart 2012 heeft het bestuur de voorlopige resultaten ontvangen van het onderzoek.

De algemene conclusie van DNB was dat het fonds met betrekking tot de beleggingen in hedge funds en private equity nog niet voldoende in control is.

De belangrijkste bevindingen waren:

1. het feit dat Nestlé Capital Advisors (NCA) zowel fiduciair manager is van Alliance als investment allocation manager van de Robusta fondsen waar Alliance in heeft belegd;
2. de aanwezige beheersing van de beleggingen in hedge funds sluit volgens DNB niet aan bij de omvang en complexiteit van de participatie in hedge funds.

In overleg met DNB is in de tweede helft van het jaar een plan van aanpak opgesteld om tegemoet te komen aan de bevindingen.

In januari 2013 heeft DNB ingestemd met het plan van aanpak dat er op is gericht dat uiterlijk op 30 juni 2013 de noodzakelijke verbeteringen zijn doorgevoerd.

#### Communicatiecommissie

De deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden zijn in 2012 geïnformeerd over de indexatie, de financiële situatie van het fonds en de voortgang van het herstel ten opzichte van het herstelplan.

Alle actieve deelnemers hebben in 2012 een pensioenoverzicht ontvangen. Het pensioenoverzicht is gebaseerd op het model voor het Uniform Pensioen Overzicht dat de Stichting voor de Arbeid in samenspraak met de pensioenfondsen heeft opgesteld. Met name aan de toelichting bij de UPO is veel aandacht besteed om deze leesbaarder en begrijpelijker te maken.

Deze UPO had alleen betrekking op de basisregeling. De categorie actieve deelnemers die voor de prepensioenspaarregeling als gewezen deelnemer werden beschouwd hebben voor de prepensioenspaarregeling een aparte UPO ontvangen.

Speerpunt voor de communicatiecommissie is het actueel houden van de website voor het fonds geweest. De website verschaft geïnteresseerden informatie over het fonds, de financiële situatie van het fonds en de pensioenregeling. Tevens is de website gekoppeld aan de pensioenplanner die toegankelijk is voor actieve deelnemers.

In 2012 is maandelijks op de website gepubliceerd over de ontwikkeling van de financiële positie en de dekkingsgraad van het fonds.

### Beleggingscommissie

De beleggingscommissie heeft vijf keer vergaderd in 2012. Onderwerpen die zijn besproken waren de volgende:

- de monitoring van de beleggingen
- de renteontwikkelingen en het beleid ten aanzien van het niveau van renteafdekking
- de mogelijkheden binnen de asset mix voor verlaging van de vereiste buffers
- mogelijkheden voor verdere beperking van de risico's op het beleggen in aandelen
- wijzigingen in de portefeuille van vastrentende waarden
- de vervanging van twee investment managers voor aandelenbeleggingen in opkomende markten
- reviews van diverse investment managers waaronder een tweetal hedge funds managers
- uitwerken van een plan van aanpak inzake verbetering van het beleid bij innovatieve beleggingen.

### Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2012 acht keer vergaderd. Naast de reguliere onderwerpen stonden de volgende onderwerpen op de agenda:

- het onderzoek naar de toekomstige uitvoering van de pensioenregeling; dit onderzoek heeft grotendeels in samenwerking met de werkgever plaatsgevonden
- de vaststelling van een financieel crisisplan waarin een beschrijving wordt gegeven van de maatregelen die het bestuur op korte termijn kan inzetten indien de dekkingsgraad zich bevindt of zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstellingen van het fonds in gevaar dreigt te komen
- de resultaten van het themaonderzoek van DNB naar de innovatieve beleggingen
- het risicobeleid, vooral met betrekking tot het risico op zakelijke waarden
- het resultaat van de in maart 2012 gehouden audit door de Nestlé Group Audit (NGA). Deze uitgebreide audit bij Alliance en bij de belangrijkste uitvoerders Aon Hewitt en Kas Bank heeft geen bijzonderheden opgeleverd en werd met een 'satisfactory' resultaat afgesloten.
- de gevolgen voor de bestuurssamenstelling en besluitvorming van het onverwachte aftreden van de twee bestuursleden namens de gepensioneerden in september 2012. In het najaar van 2012 zijn verkiezingen gehouden onder de gepensioneerden, maar in beide vacatures was aan het einde van het verslagjaar nog niet voorzien.

- diverse beleggingsonderwerpen waarbij besluiten werden genomen op basis van een door de beleggingscommissie uitgebracht advies
- de gevolgen van de invoering van de zogenaamde 'Ultimate Forward Rate (UFR)' die vanaf september 2012 mag worden gehanteerd voor de berekening van de pensioenverplichtingen. Voor Alliance leidde dit tot een stijging van de dekkingsgraad met ruim 2%
- de publicatie van nieuwe prognosetafels 2012-2062 door het Actuarieel Genootschap (AG). Het bestuur heeft besloten deze nieuwe tafels te hanteren per 31 december 2012. Dit heeft geleid tot een daling van de dekkingsgraad met ongeveer 1%.

Naast de reguliere vergaderingen heeft het bestuur in mei een opleidingsdag gevolgd, verzorgd door diverse specialisten van Ortec, Cardano en Aon Hewitt.

### *Financiën*

De financiële positie en de ontwikkeling daarvan sinds 2011 kan als volgt worden toegelicht.

(bedragen x EUR 1.000,-)

|                            | <b><i>Pensioen-<br/>Vermogen</i></b> | <b><i>Technische<br/>Voorzienin-<br/>gen</i></b> | <b><i>% Dekkings-<br/>Graad</i></b> |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Stand per 31 december 2011 | 470.052                              | 447.952                                          | 104,9%                              |
| Renteontwikkeling          |                                      | 35.942                                           | - 7.8%                              |
| Beleggingsresultaten       | 60.933                               |                                                  | 12,6%                               |
| Premiebijdragen            | 11.911                               | 10.669                                           | 0,0%                                |
| Uitkeringen                | - 17.982                             | - 17.968                                         | 0,4%                                |
| Actuariële grondslagen     |                                      | 4.322                                            | - 1.0%                              |
| Overige                    | - 2.038                              | - 1.170                                          | - 0,1%                              |
| Stand per 31 december 2012 | 522.876                              | 479.747                                          | 109,0%                              |

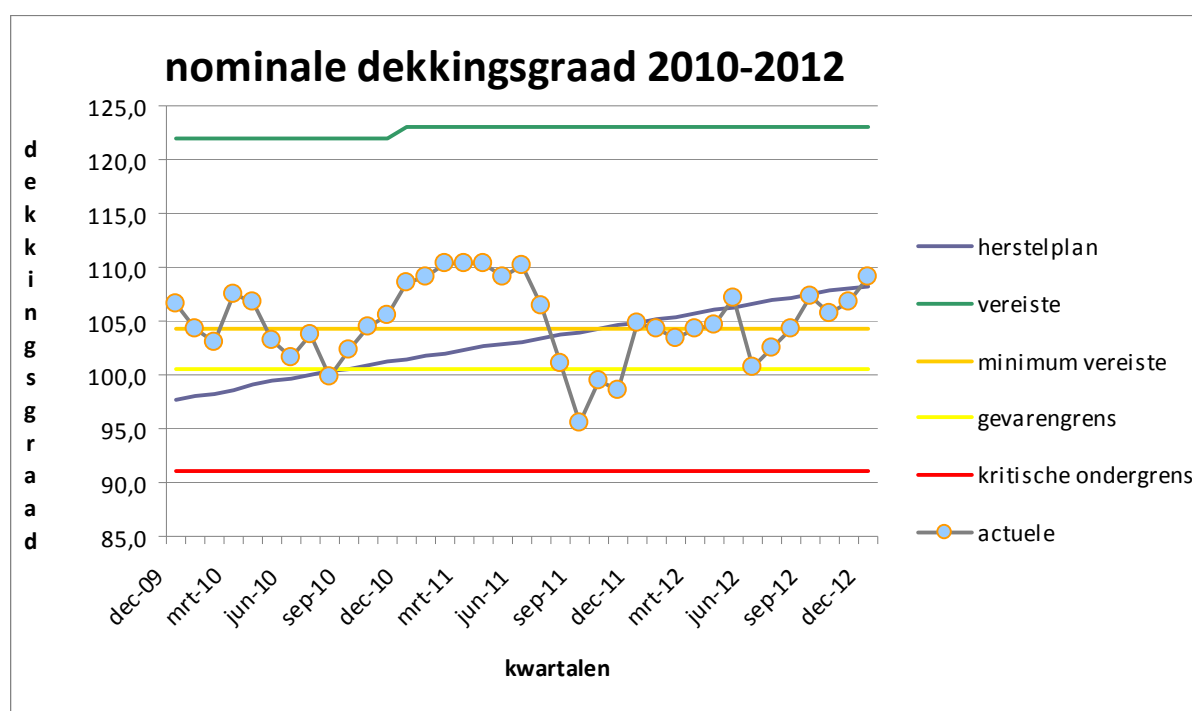
In 2012 is overgegaan op de nieuwe Prognosetafel 2012-2062 met handhaving van de in 2011 vastgestelde correctiefactoren op de sterftekansen. Deze wijziging leidde tot een stijging van de technische voorziening met 4.322.

Ten opzichte van het voorgaande boekjaar kan het verloop van de dekkingsgraad als volgt worden geïllustreerd.

|                                      | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Stand per 31 december vorig boekjaar | 104,9%      | 108,5%      |
| Renteontwikkeling                    | - 7,8%      | -13,6%      |
| Beleggingsresultaten                 | 12,6%       | 8,4%        |
| Premiebijdragen                      | 0,0%        | 0,3%        |
| Uitkeringen                          | 0,4%        | 0,1%        |
| Actuariële grondslagen               | - 1,0%      | 1,7%        |
| Overige                              | - 0,1%      | -0,5%       |
| Stand per 31 december boekjaar       | 109,0%      | 104,9%      |

#### Dekkingsgraad

Onderstaande grafiek illustreert het verloop van de dekkingsgraad in vergelijking met de verwachting zoals die in het herstelplan is vastgelegd.



## *Herstelplan*

In 2008 is door de kredietcrisis en de dalende rente een dekkingstekort en reservetekort ontstaan. Het fonds heeft op 1 april 2009 een herstelplan 2009-2023 ingediend bij De Nederlandsche Bank. Dit herstelplan is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank.

Het herstelplan is een modelmatige benadering van de werkelijkheid, de financiële positie van het fonds kan zich in werkelijkheid langzamer of sneller herstellen dan voorzien. Uit het herstelplan blijkt dat het fonds voldoende herstelkracht heeft om binnen de resterende hersteltermijn van 2 jaar het minimaal vereist eigen vermogen te bereiken (105% dekkinggraad). Ultimo 2012 heeft de dekkinggraad een niveau van 109% bereikt en ligt daarmee voor op het herstelplan.

De belangrijkste elementen uit het herstelplan zijn:

- Verhoging van de premie tot aan het maximum van de kostendekkende premie +4% voor de werkgever en +2% voor de werknemers, conform het in de uitvoeringsovereenkomst vastgelegde beleid.
- Geen toeslagverlening tot het moment dat het minimaal eigen vermogen is bereikt.
- Herstel van de beleggingsrendementen.

|                                               | <b><i>Effect op de dekking-<br/>graad</i></b> |                                 |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|
|                                               | <b><i>Korte<br/>termijn</i></b>               | <b><i>Lange<br/>termijn</i></b> |
| Stand per ultimo 2009 respectievelijk 2012    | 97,7                                          | 108,3                           |
| Effecten op de dekkinggraad:                  |                                               |                                 |
| • Premie                                      | 2,1                                           | 2,5                             |
| • Rendement                                   | 8,6                                           | 22,4                            |
| • Uitkeringen                                 | 0,2                                           | 8,0                             |
| • Indexering                                  | -                                             | -12,5                           |
| • Rente                                       | -                                             | 2,9                             |
| • Overige effecten                            | - 0,2                                         | - 0,1                           |
| Stand per 2012 respectievelijk 2019           | 108,3                                         | 131,5                           |
| Minimaal vereist dekkinggraad per ultimo 2012 | 104,2                                         |                                 |
| Vereiste dekkinggraad ultimo 2020             |                                               | 129,0                           |

In 2012 heeft de dekkingsgraad zich ten opzichte van het herstelplan als volgt ontwikkeld:

|                                        | <b>Verwacht<br/>2012</b> | <b>Werkelijk<br/>2012</b> |
|----------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Stand 1 januari 2012                   | 104,8                    | 104,9                     |
| Effecten op de dekkingsgraad:          |                          |                           |
| • Premie                               | 0,7                      | 0,0                       |
| • Rendement                            | 2,6                      | 12,6                      |
| • Uitkeringen                          | 0,2                      | 0,4                       |
| • Indexering                           | 0,0                      | 0,0                       |
| • Rente                                | 0,0                      | - 7,8                     |
| • Actuariële grondslagen               | 0,0                      | - 1,0                     |
| • Overige effecten                     | 0,0                      | - 0,1                     |
| Dekkingsgraad ultimo 2012              | 108,3                    | 109,0                     |
| Vereiste dekkingsgraad per ultimo 2012 |                          | 121,8                     |

De post actuariële grondslagen heeft betrekking op de overgang naar de nieuwe prognosetafel 2012-2062.

Het fonds bezit herstelkracht, het herstel verloopt in werkelijkheid nagenoeg conform de verwachting.

#### Premie

In het herstelplan wordt uitgegaan van een consistent premiebeleid, conform de huidige overeenkomsten met de werkgevers.

#### Beleggingen

De strategische beleggingsmix is in 2011 enigszins aangepast op basis van de aanbevelingen uit de ALM-studie. Het aandeel vastgoed in de strategische mix is verhoogd van 5% tot 10% ten koste van 2,5% aandelen en 2,5% hedge fondsen. Helaas heeft er zich in 2012 geen mogelijkheid voorgedaan om de verhoging in vastgoed uit te voeren. In de loop van 2012 is daarom besloten om deze vrijgekomen 5% voorlopig te beleggen in vastrentende waarden, maar de strategische weging van aandelen en hedge fondsen is conform eerdere besluitvorming wel doorgevoerd.

#### Toeslagverlening

Het fonds heeft een indexatieambitie van 100% van het Consumenten Prijsindexcijfer van oktober in vergelijking met oktober van het voorgaande jaar. In het herstelplan is geen rekening gehouden met een mogelijke inhaalindexatie.

## Beleggingen

### Economische achtergrond

Het jaar 2012 kenmerkte zich door krimp van de economieën en daarmee de consumptieve bestedingen. De werkloosheid bevindt zich nog steeds op een hoog niveau en toonde zelfs nog een stijgende trend. De schulden crisis in het eurogebied is gestabiliseerd maar bij lange na nog niet opgelost. Er zijn hervormingsbesluiten genomen door de nieuwe regeringen in de Zuidelijke landen. Dit alles na aanscherping van de Europese regels op begroting en economisch gebied. Ook de Nederlandse overheid heeft drastische maatregelen getroffen. Er is besloten tot een bezuinigingspakket en belastingmaatregelen zijn getroffen.

De Europese Centrale Bank heeft in 2012 een cruciale rol gespeeld bij het stabiliseren van de financiële markten. Tot de zomer van 2012 werden door de ECB nog staatsobligaties van de perifere landen opgekocht. Op 26 juli 2012 kondigde de ECB-president Draghi aan er alles aan te doen wat nodig is om de eurozone te redden. Met de uitspraak 'en geloof me, het zal genoeg zijn'. Op 6 september kwam het plan naar buiten dat de ECB er klaar voor is om onbeperkt staatsobligaties op te kopen.

Het 'Draghi plan' heeft er toe bijgedragen dat de financiële markten zich daarna stabiliseerden. Daarmee is een mogelijk uiteenvallen van de eurozone voorkomen.

Ondanks het turbulente jaar 2012 op economisch en monetair gebied is het voor de beleggers een goed jaar geworden. Aandelenmarkten herstelden zich van het slechte beleggingsjaar 2011. Marktpartijen durfden weer posities in te nemen in risicovollere beleggingen zoals aandelen, dit ook vanwege de extreem lage renteniveaus. De rente vertoonde een grote dip in juni om daarna licht te stijgen maar beweegt zich sinds het najaar binnen een nauwe bandbreedte. Opmerkelijk is dat de renteniveaus in de noordelijke landen zelfs onder de inflatiecijfers liggen. De Europese inflatie daalde naar 2%, terwijl de Nederlandse inflatie op een hoog niveau bleef (2,9%).

Bij het goede beleggingsjaar hebben de pensioenfondsen baat gehad en konden daarmee de dekkingsgraad enigszins verbeteren. Echter bleven een aantal fondsen nog achter op het herstelplan, waardoor aan een korting op de pensioenaanspraken niet viel te ontkomen.

Door de lage dekkingsgraad hebben de meeste pensioenfondsen wederom de inflatietoeslag niet kunnen toekennen.

### Rendement

Het fonds heeft 2012 afgesloten met een positief rendement van 13,1%, dat is gelijk aan de benchmark.

Per beleggingscategorie is de volgende performance behaald.

### Rendement

| <b>Beleggingscategorie</b>  | <b>Performance 2012</b> | <b>Benchmark 2012</b> |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Aandelen                    | 16,6%                   | 17,6%                 |
| Vastrentende waarden        | 10,3%                   | 9,8%                  |
| Alternatieve beleggingen:   |                         |                       |
| • Onroerend goed            | 4,8%                    | 4,1%                  |
| • Funds of Hedge Funds      | 2,7%                    | 0,8%                  |
| • Private Equity            | - 1,2%                  | - 2,3%                |
| Totaal (inclusief valuta)   | 10,6%                   | 10,6%                 |
| Interest- en inflatie hedge | 2,5%                    | 2,5%                  |
| Totaal                      | 13,1%                   | 13,1%                 |

## Asset mix

De strategische asset mix ultimo 2010 was op basis van de ALM-studie uit 2008 bepaald. Het bestuur heeft deze mix in 2011 enigszins aangepast op basis van de uitkomsten van de ALM-studie in 2011. Het aandeel onroerend goed in de strategische mix werd uitgebreid van 5% naar 10% ten koste van aandelen (met 2,5%, van 37,5% naar 35%) en hedge funds (met 2,5%, van 17,5% naar 15%). De uitbreiding van de onroerend goed portefeuille van 5% naar 10% was aan het einde van het verslagjaar nog niet geëffectueerd voor wat betreft het vastgoed maar wel voor aandelen en hedge funds. De nog te beleggen 5% vastgoed is voorlopig belegd in vastrentende waarden.

Per ultimo 2012 was de strategische asset mix als volgt samengesteld.

|                            | <b><i>Strategische asset mix<br/>31-12-2012</i></b> | <b><i>Strategische asset mix<br/>31-12-2011</i></b> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Onroerend goed             | 10,0%                                               | 10,0%                                               |
| Aandelen                   | 35,0%                                               | 35,0%                                               |
| Vastrentende waarden       | 37,5%                                               | 37,5%                                               |
| Overige zakelijke waarden: |                                                     |                                                     |
| Hedge funds                | 15,0%                                               | 15,0%                                               |
| Private equity             | 2,5%                                                | 2,5%                                                |
| Totaal beleggingen         | 100%                                                | 100%                                                |

De strategische asset mix realisatie en benchmarks kunnen als volgt worden samengevat.

|                            | <b>Strategische<br/>asset mix</b> | <b>Feitelijk allocatie per<br/>31 december 2012</b> |            |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|------------|
|                            |                                   | <b>%</b>                                            | <b>EUR</b> |
| Onroerend goed             | 10,0%                             | 4,2%                                                | 19,6       |
| Aandelen                   | 35,0%                             | 34,9%                                               | 163,7      |
| Vastrentende waarden       | 37,5%                             | 44,6%                                               | 209,5      |
| Overige zakelijke waarden: |                                   |                                                     |            |
| Hedge funds                | 15,0%                             | 14,1%                                               | 66,0       |
| Private equity             | 2,5%                              | 2,3%                                                | 10,9       |
| Subtotaal                  | 100%                              | 100%                                                | 469,7      |
| Derivaten (swaps)          |                                   |                                                     | 53,5       |
| Totaal beleggingen         |                                   |                                                     | 523,2      |

Het risico op wijzigingen in de koers van de Amerikaanse Dollar is voor een deel van de beleggingen afgedekt middels valutatermijncontracten. Het renterisico alsmede het inflatierisico zijn deels afgedekt middels swaps. De actuele waarde van de valutatermijncontracten is in het bovenstaande overzicht opgenomen bij de vastrentende waarden.

De bandbreedtes die worden aangehouden voor de vaststelling van de noodzaak om de beleggingen te herbalanceren variëren van +/- 2,5% tot +/- 5%.

#### Renteontwikkeling

Door de schulden crisis is de rente ook in 2012 verder gedaald. Doordat pensioenfondsen verplicht zijn hun pensioenverplichtingen te berekenen op basis van de marktrente had de rentedaling grote invloed op de dekkingsgraden van fondsen.

DNB heeft besloten dat pensioenfondsen voor de waardering van hun pensioenverplichtingen vanaf september 2012 mogen uitgaan van de zogenaamde "Ultimate Forward Rate (UFR)". Bij deze methode wordt uitgegaan van een risicovrije rente voor de langetermijn van 4,2%. Dit is hoger dan de huidige marktrente waardoor de verplichtingen lager uitvallen. Dit heeft een positief effect op de dekkingsgraad van pensioenfondsen.

Voor Alliance betekent dit dat de dekkingsgraad ultimo 2012 uit kwam op 109,0%. Zonder de toepassing van de UFR was de dekkingsgraad 106,5% geweest.

Stichting Pensioenfonds Alliance had het renterisico in het eerste drie kwartalen voor 80% afgedekt en is daardoor relatief weinig geraakt door de rentedip.

In september 2012 is, in verband met de invoering van de UFR, de strategische afdekking van het renterisico teruggebracht tot 60%.

## Uitvoeringskosten

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt in dit jaarverslag nadere informatie vermeld over de uitvoeringskosten. De uitvoeringskosten bestaan uit de kosten van het pensioenbeheer en de kosten van het vermogensbeheer.

Een specificatie van de kosten van het pensioenbeheer is opgenomen bij de toelichting op de rekening van baten en lasten.

Een specificatie kosten van de kosten van het vermogensbeheer, conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hierna opgenomen.

Deze specificatie is nog zonder de transactiekosten van de beleggingen omdat van deze kosten van de vermogensbeheerders over 2012 nog geen opgave is ontvangen.

### Specificatie kosten vermogensbeheer

|                                                                                              | 2012         | 2011       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Kosten die in de jaarrekening ten laste zijn gebracht van de beleggingsopbrengsten:          |              |            |
| Beheerkosten State Street Global Advisors                                                    | 201          | 228        |
| Administratie- en bewaarloonkosten Kas Bank                                                  | 101          | 115        |
| Kosten Fiduciar management NCA                                                               | 237          | 178        |
| Kosten Cardano risicomangement                                                               | 60           | 60         |
| Totaal kosten t.l.v. van beleggingsopbrengsten                                               | <b>599</b>   | <b>581</b> |
| Kosten die door de vermogensbeheerders rechtstreeks via de beleggingsfondsen zijn verrekend: |              |            |
| <i>Reguliere beleggingen</i>                                                                 |              |            |
| Vastgoed                                                                                     | 249          | nb         |
| Vastrentende waarden                                                                         | 629          | nb         |
| Aandelen                                                                                     | 691          | nb         |
| Subtotaal                                                                                    | 1.569        | nb         |
| <i>Innovatieve beleggingen</i>                                                               |              |            |
| Hedge Funds                                                                                  | 3.040        | nb         |
| Private equity                                                                               | 659          | nb         |
| Subtotaal                                                                                    | 3.699        | nb         |
| Totaal via fondsen berekende kosten                                                          | <b>5.268</b> | <i>nb</i>  |
| <b>Totale kosten Vermogensbeheer</b>                                                         | <b>5.867</b> | <b>nb</b>  |
| Gemiddeld belegd in reguliere beleggingen                                                    | 415.573      | <i>nb</i>  |
| Kosten als percentage van reguliere beleggingen                                              | 0,44%        | <i>nb</i>  |
| Gemiddeld belegd in innovatieve beleggingen                                                  | 82,540       | <i>nb</i>  |
| Kosten als percentage van innovatieve beleggingen                                            | 4,48%        | <i>nb</i>  |
| Gemiddeld totaal belegd vermogen                                                             | 498.113      | <i>nb</i>  |
| Kosten als percentage van totaal belegd vermogen                                             | 1,18 %       | <i>nb</i>  |

De schulden crisis is zeker in 2013 nog niet opgelost en daarmee blijft er onzekerheid in de financiële markten hangen. Banken moeten hun vermogens versterken en overheden moeten werken aan haar begrotingsproblematiek. Voor pensioenfondsen zal er per 2014 een zogenaamde Financiële TransactieTaks (FTT) worden ingevoerd. Hoe deze belastingheffing op beleggingstransacties gaat uitpakken is nog onduidelijk. Het zal een lastenverzwaring tot gevolg hebben en een drukkend effect hebben op te realiseren rendementen.

Voor het jaar 2013 zijn de verwachtingen niet hoog gespannen. Net zoals in 2012 is de verwachting dat de koopkracht gaat dalen. Mensen zijn onzeker bij het behouden van hun baan. Ook de huizenprijzen staan onder druk waarbij het kan gebeuren dat de actuele waarde van de woning al lager ligt dan de in het verleden afgesloten hypotheek. Dit virtuele gat trachten woningbezitters op te lossen door te gaan sparen om deze toekomstige verliezen op te kunnen vangen. Een negatief beeld voor de toekomst leidt er toe dat consumenten zeer terughoudend zullen zijn in hun bestedingspatroon.

Pensioenfondsen krabbelen voorzichtig uit het dal, maar ruimte voor het toekennen van indexatie zal er bijna niet zijn. Laat staan dat reparatie van niet toegekende indexaties uit het verleden al helemaal niet aan de orde zijn.

De kredietverlening aan het bedrijfsleven kan onder druk komen te staan als de schulden crisis van de Zuid-Europese landen zich verder verdiept. Een dergelijk scenario kan tot gevolg hebben dat het bedrijfsleven investeringen uitstelt en de consumptieve bestedingen op een laag niveau blijven.

Het jaar 2013 zal zeker nog beheerst worden door de gevolgen van de schulden crisis en het uitblijven van economische groei. Door deze problematiek is het vertrouwen bij de consumenten nog erg laag.

De besturen van pensioenfondsen zullen alert moeten reageren op potentiële risico's in de financiële markten. Het in mei 2012 opgestelde crisisplan kan een krachtig beheersingssysteem vormen en dit plan is een sterk managementtool om een crisis het hoofd te bieden.

## Pensioenregeling

De uitruilfactoren die in de regeling zijn opgenomen zijn in 2012 geactualiseerd.

De kenmerken van de pensioenregeling zijn als volgt:

|                                 | <b><i>Basisregeling</i></b>                                                                                                | <b><i>Aanvullende regeling</i></b>                                                 |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Pensioensysteem                 | Middelloonregeling                                                                                                         | Middelloonregeling                                                                 |
| Pensioenleeftijd                | 65                                                                                                                         | 65                                                                                 |
| Pensioengevend salaris          | 12 keer de som van het<br>schaalsalaris + eventuele<br>persoonlijke toeslag +<br>vakantietoeslag en<br>eindejaarsuitkering | Variabele toeslagen met<br>een minimum van 5% van<br>het pensioengevend<br>salaris |
| Franchise:                      |                                                                                                                            |                                                                                    |
| Deelnemers geboren na<br>1949   | 13.062,-                                                                                                                   | n.v.t.                                                                             |
| Deelnemers geboren<br>voor 1950 | 22.210,-                                                                                                                   | n.v.t.                                                                             |
| Pensioengrondslag               | Pensioengevend salaris<br>-/- franchise                                                                                    | Pensioengevend salaris                                                             |
| Opbouwpercentage                |                                                                                                                            |                                                                                    |
| Deelnemers geboren na<br>1949   | 2,25%                                                                                                                      | 2,25%                                                                              |
| Deelnemers geboren<br>voor 1950 | 1,75%                                                                                                                      | 2,25%                                                                              |
| Partnerpensioen                 | Ja                                                                                                                         | Ja                                                                                 |

### *Actuariële paragraaf*

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren wordt toegeschreven aan de volgende resultaten:

(bedragen x EUR 1.000,-)

|                                   | 2012     | 2011     |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Premie                            | 692      | 1.648    |
| Toeslagverlening                  | 0        | -2.659   |
| Intrest/beleggingsopbrengsten     | 53.800   | 33.093   |
| Kosten                            | 22       | - 60     |
| Wijziging rente(termijnstructuur) | - 29.408 | - 52.535 |
| Uitkeringen                       | 52       | 64       |
| Kanssystemen                      | 379      | 655      |
| Waardeoverdrachten                | - 11     | 35       |
| Overgang op nieuwe sterftetafel   | - 4.322  | 0        |
| Aanpassing actuariële grondslagen | 0        | 7.266    |
| Overige resultaten                | 375      | - 90     |
| Resultaat                         | 21.579   | - 12.583 |

Naast de beleggingsresultaten zijn de belangrijkste contribuanten aan het resultaat de actuariële grondslagen en de wijziging in de rentetermijnstructuur.

Op basis van een gehouden onderzoek naar de ervaringssterfte bij het fonds zijn de actuariële grondslagen per 31 december 2011 aangepast, wat heeft geleid tot een daling van de voorziening pensioenverplichtingen in 2011 met EUR 7,3 miljoen.

Per 31 december 2012 wordt de voorziening pensioenverplichtingen berekend op basis van de Prognosetafel 2012-2062 van het Actuarieel Genootschap. Dit heeft geleid tot een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen met EUR 4,3 miljoen.

De rente lag ultimo 2012 op een lager niveau dan ultimo 2011, door deze rentedaling neemt de voorziening met EUR 29,4 miljoen toe.

Ultimo 2012 is sprake van een reservetekort van EUR 61,5 miljoen. Het vereist eigen vermogen is EUR 104,6 miljoen, terwijl het aanwezige vermogen EUR 43,1 miljoen bedraagt. De certificerend actuaris beoordeelt de vermogenspositie van het pensioenfonds als niet voldoende, vanwege dit reservetekort.

### *Risicobeheer*

#### *Solvabiliteitsrisico*

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. De solvabiliteit wordt uitgedrukt als de dekkinggraad van het fonds, dat wil zeggen de verhouding tussen de bezittingen en verplichtingen van het fonds.

Het risico dat het fonds over onvoldoende vermogen beschikt om de verplichtingen af te dekken, het solvabiliteitsrisico, is een van de belangrijkste risico's. De solvabiliteit wordt gemeten volgens algemeen geldende normen voor pensioenfondsen die voortvloeien uit de Pensioenwet. Indien de solvabiliteit onvoldoende is bestaat het risico dat het fonds de premies moet verhogen, er onvoldoende ruimte is voor indexatie of dat zelfs pensioenaanspraken verminderd moeten worden.

Ultimo 2012 verkeert het fonds in een situatie van een reservetekort.

De dekkingsgraad is in 2012 gestegen van 104,9% naar 109,0%.

Het tekort op grondslagen volgens het Financieel ToetsingsKader is als volgt:

|                        | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|------------------------|-------------|-------------|
| Vereist eigen vermogen | 104.587     | 101.978     |
| Aanwezig vermogen      | 43.129      | 22.100      |
| Tekort                 | - 61.458    | - 79.878    |

### *Beleid en risicobeheer*

Het bestuur beschikt over een aantal instrumenten om risico's te beheersen:

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringbeleid
- toeslagenbeleid

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)-risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten voor beperking van de risico's.

### *Beleggingsrisico's*

In 2011 is het beleggingsbeleid heroverwogen aan de hand van de Asset & Liability Management studie. Ultimo 2012 is de vereiste dekkingsgraad 122%.

### Marktrisico's

Het marktrisico is het risico dat de waarden van de beleggingen in zakelijke waarden verandert door wijzigingen in marktprijzen. Door de vaststelling van de strategische beleggingsmix over verschillende beleggingscategorieën en een spreiding over verschillende regio's wordt het risico teruggebracht tot aanvaardbare waarden. De regiospreiding van aandelen kan als volgt worden toegelicht:

|                   | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Eurozone          | 81.888      | 68.250      |
| Emerging Markets  | 24.491      | 20.141      |
| World (developed) | 68.192      | 66.730      |
| Totaal Aandelen   | 174.571     | 155.121     |

### Renterisico's

Het renterisico is het risico dat de waarde van de portefeuille vastrentende waarden en de waarde van de verplichtingen van het fonds verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de marktrente.

De gevoeligheid voor wijzigingen in de marktrente wordt veroorzaakt doordat de duration van de verplichtingen en de beleggingen niet gelijk zijn. Om dit risico te ontgaan heeft het bestuur vanaf 2009 het renterisico voor 80% (strategisch) afgedekt middels renteswaps. Bij een renteswap wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente.

Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente. Renteveranderingen hebben hierdoor slechts voor het ongedekte deel invloed op de dekkingsgraad zowel in positieve als in negatieve zin.

In september 2012 is de strategische afdekking van het renterisico teruggebracht tot 60%.

|                                    | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Duration verplichtingen            | 15,3        | 15,3        |
| Duration vastrentende portefeuille | 4,7         | 4,9         |

Ten behoeve van de renteswaps zijn ISDA/CSA overeenkomsten afgesloten met een 5-tal tegenpartijen zodat het kredietrisico van het fonds adequaat wordt afgedekt middels onderpand (staatsobligaties van Nederland, Duitsland, Frankrijk).

### Inflatierisico

Het fonds streeft ernaar de aanspraken van deelnemers, gewezen deelnemers en de ingegane uitkeringen jaarlijks te indexeren. Het vermogen van het fonds zou daarom beschermd moeten worden tegen geldontwaarding.

Het fonds heeft het inflatierisico beperkt door een maximum te stellen aan de toeslagen. Daarnaast is het inflatierisico voor 20% van de reële verplichtingen afgedekt middels inflatieswaps. Bij een inflatieswap wordt de verwachte inflatie betaald door het fonds terwijl de werkelijke inflatie wordt ontvangen. Het beleid van het fonds is erop gericht om maximaal 20% van de reële verplichtingen af te dekken tegen het inflatierisico middels inflation swaps.

### Actuariële risico's

In 2011 is een onderzoek gedaan naar de fondsspecifieke ervaringssterfte. Uit het onderzoek is gebleken dat de overlevingskansen bij het fonds lager zijn dan het gemiddelde waarvan wordt uitgegaan in de van toepassing zijnde overlevingstafels. Op basis van dit onderzoek zijn de actuariële grondslagen van het fonds aangepast wat heeft geleid tot een daling van de voorziening pensioenverplichtingen in 2011 met ruim EUR 7 miljoen.

In 2012 zijn door het Actuarieel genootschap de nieuwe Prognosetafels 2012-2062 gepubliceerd. Het fonds heeft besloten deze nieuwe tafels toe te passen bij de berekening van de voorziening per 31 december 2012. Dit heeft geleid tot een stijging van de voorziening met EUR 4,3 miljoen. De fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen zijn ongewijzigd gebleven.

### Valutarisico's

Voor beleggingen in vreemde valuta loopt het fonds het risico dat de waarde van de beleggingen verandert door wijzigingen in de valutakoersen. Onderdeel van het strategische beleggingsbeleid is dat deze risico's deels worden afgedekt.

Het valutarisico in de categorie alternatieve beleggingen (Hedge funds) wordt voor 100% afgedekt. De totale onderliggende waarde van deze valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2012 Amerikaanse Dollar 87 miljoen (EUR 66 miljoen). De actuele waarde ultimo 2012 van deze contracten bedroeg EUR – 0,4 miljoen.

De beleggingen in de overige categorieën betreffen hoofdzakelijk investeringen in het Euro-gebied. Het valutarisico voor dat deel dat in vreemde valuta is belegd, is niet afgedekt.

De waarde van de overige beleggingen in vreemde valuta die niet zijn afgedekt bedroeg ultimo 2012 EUR 91 miljoen.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft.

Hierbij kan ondermeer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven.

De vastrentende portefeuille is hoofdzakelijk belegd in hoogwaardige obligaties van overheden en bedrijven. In september 2012 heeft het fonds het belang in staatsobligaties van landen met een hoger risico verder afgebouwd.

### Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, landen, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van de ALM-studie.

De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

## Uitbestedingsrisico

Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd.

De pensioenadministratie is uitbesteed aan Aon Hewitt en de financiële- en beleggingsadministratie is uitbesteed aan Kas Bank. Met beide uitvoerders is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek vindt evaluatie plaats.

Beide organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport.

### *Aandachtspunten voor het bestuur in 2013*

Het bestuur heeft in april 2013 besloten dat het korte termijn herstelplan per 31 maart 2013 als beëindigd kan worden beschouwd. Op dat moment had het fonds drie opeenvolgende kwartaaleinden een dekkingsgraad van meer dan 105%. Omdat er sprake was van een stijgende tendens in de dekkingsgraad en er gesproken kan worden van een robuust herstel heeft het bestuur dit besluit genomen, conform de richtlijnen daartoe van DNB. DNB heeft ingestemd met dit besluit van het bestuur.

Het lange termijn herstelplan is nog steeds van toepassing. Dit plan is er op gericht dat het fonds uiterlijk op 31 december 2023 uit een situatie van reservetekort zal zijn. Op basis van de huidige richtlijnen zal het fonds dan een dekkingsgraad moeten hebben van ten minste 122%.

In 2013 zal het bestuur verder werken aan de voorbereiding van een voorgenomen overdracht van de pensioenaanspraken naar het NEPF en de liquidatie van de stichting. Vooruitlopend op de overdracht zal het bestuur voortdurend alert zijn op de beheersing van de risico's ten aanzien van de beleggingen en daarmee de financiële positie van het fonds.

Voorts zal het bestuur aandacht geven aan een tijdige en zorgvuldige implementatie van het plan van aanpak innovatieve beleggingen en zal het bestuur de pensioenontwikkelingen en de gevolgen daarvan voor het fonds nauwgezet blijven volgen.

Tenslotte zal het bestuur ook in 2013 verder werken aan het bevorderen van de deskundigheid van het bestuur.

Namens het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Alliance

Amsterdam, 12 juni 2013

Vertegenwoordigers van de werkgevers

Vertegenwoordigers van de werknemers en  
gepensioneerden

*W.C. Duivenvoorden, voorzitter*

*M.G. Leenstra*

*L.M. Renders*

*H.J.A. van de Kamer*

*L.A.N.M.J. Biot*

*M. Schreurs*

*mw. M. Vanderveken – Verhulst*

*mw. D. van der Ende*

*P.R. Kneipe*

## **Oordeel van het Verantwoordingsorgaan**

### Algemeen.

In het kader van de principes inzake goed pensioenfondsbestuur, is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid over 2012 overeenkomstig het reglement VO artikel 2 lid a en b alsmede een oordeel te geven over beleidskeuzes die op de toekomst betrekking hebben overeenkomstig artikel 2 lid c . Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit:

- A.F.M. Sanders, voorzitter
- R.N. Langedijk, secretaris
- H.M.J. Kempers, lid

Het VO heeft in 2012 negenmaal vergaderd, waarvan driemaal met het dagelijks bestuur over de actuele gang van zaken m.b.t. het pensioenfonds alsmede over de ontwikkelingen die van belang zijn in dit kader voor het VO. Het bestuur heeft het VO voor een tweetal zaken advies gevraagd. Daarnaast heeft het VO in mei 2013 gesprekken gevoerd met de certificerend actuaris van het pensioenfonds (Aon Hewitt) en met de controlerende accountant (KPMG) van het pensioenfonds over het verslagjaar 2012.

In 2012 heeft het VO overeenkomstig de afspraken met het dagelijks bestuur alle relevante stukken in de vorm van notulen van bestuursvergaderingen, dagelijks bestuursvergaderingen en beleggingscommissie vergaderingen ontvangen. Daarnaast ontvangt het VO alle periodieke informatie en updates daarop met betrekking tot het herstelplan en de beleggingsresultaten zoals die ook binnen het bestuur worden besproken. Bovengenoemde informatie-stroom geeft een goed inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur voor zowel de actuele situatie als voor de in gang zijnde ontwikkelingen.

Voor de verdere beoordeling van het bestuursbeleid door het VO over 2012 zijn wij in het bezit gesteld van het concept jaarverslag over 2012 van het pensioenfonds en van het concept actuariel jaarverslag over 2012.

### Bevindingen.

#### Premie en indexatie:

Het premiebeleid maakt deel uit van het herstelplan en is overeenkomstig uitgevoerd. Wel merken wij op dat vaststelling van de benodigde premie door het bestuur, door het effect van de maximale jaarlijkse stijging van de effectieve premie van 1% per jaar (uitvoeringsovereenkomst Alliance met de werkgevers), leidt tot trager herstel en heeft derhalve ook invloed op indexatie van de rechten.

Gezien de dekkinggraad van het pensioenfonds heeft er in 2012 (over 2011) geen indexatie plaats gevonden. Dit is conform het indexatiebeleid zoals vastgelegd in de ABTN.

Voorts heeft er in 2012 geen indexering plaatsgevonden van het prepensioen spaarkapitaal middels het z.g. U-rendement. In 2013 heeft deze indexering (2.76%) alsnog plaatsgevonden.

#### Beleggingsbeleid:

Het beleggingsbeleid heeft in 2012 veel aandacht gekregen van het bestuur. De gedeeltelijke afdekking van het renterisico op vastrentende waarden en de gedeeltelijke afdekking van het inflatierisico dragen bij aan het geplande herstel van het vermogen van het fonds.

#### Communicatie:

De communicatie van individuele pensioengegevens van deelnemers (UPO's e.d.) vindt schriftelijk plaats aan belanghebbenden. Daarnaast vindt het grootste deel van de algemene belangrijke informatie voor de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden plaats via de website. De ontwikkelingen met betrekking tot voorgenomen overgang pensioenregeling naar NEPF heeft naast plaatsing op de website ook individueel plaatsgevonden. Deze informatie was eenmalig. Het VO heeft verdere informatie naar de deelnemers toegemist. De vacature van voorzitter van de communicatiecommissie is in augustus 2012 ontstaan door terugtreden uit het bestuur. Het VO spreekt zijn verontrusting uit dat deze vacature per ultimo 2012 nog steeds niet is ingevuld door het bestuur.

#### Herstelplan:

Het VO wordt periodiek geïnformeerd over de actuele positie van het pensioenfonds t.o.v. het lopende herstelplan voor zowel de korte als de lange termijn.

#### Bestuurssamenstelling:

Vanaf augustus 2012 zijn de vertegenwoordigers van de gepensioneerde deelnemers aan het pensioenfonds niet meer vertegenwoordigd in het bestuur. Het uittreden van deze bestuursleden heeft er toe geleid dat alle bestuursbesluiten na dit uittreden zijn genomen door een incompleet bestuur. Op vragen hierover van het VO heeft het bestuur aangegeven dat de genomen bestuursbesluiten rechtsgeldig zijn. Het bestuur heeft zich hierover laten adviseren door de actuaris en juridische adviseurs. Recente opmerkingen van de toezichthouder DNB met betrekking tot de rechtsgeldigheid van genomen besluiten, en dan met name in het traject van voorgenomen overgang naar NEPF en liquidatie van het pensioenfonds, werpen hierop toch een ander licht. Dit verontrust het VO zeer. Het uittreden van de bestuursdelegatie van de gepensioneerden wordt door het VO betreurt.

#### Adviesaanvragen 2012:

In 2012 is door het bestuur advies gevraagd inzake aanpassing vacatie regeling bestuursleden. Hierop heeft het VO positief geadviseerd. Daarnaast heeft het bestuur gevraagd aan het VO een oordeel te geven inzake de voorgenomen liquidatie van Alliance en overdracht aan het NEPF (brief 24-10-2012). Dit oordeel is op 24-11-2012 middels een brief aan het bestuur kenbaar gemaakt. Dit oordeel was aanleiding om op 19-12-2012 overleg te hebben met het dagelijks bestuur van het pensioenfonds. Hierin is door het dagelijks bestuur van het pensioenfonds aangegeven het oordeel als voorlopig te beschouwen en om een nieuw oordeel te vragen zodra alle relevante documenten beschikbaar zijn en er zicht is op het verdere verloop.

#### Oordeel:

Op basis van de aan ons ter beschikking gestelde documenten evenals de bijeenkomsten met het dagelijks bestuur van het pensioenfonds, is het VO van mening dat het bestuur zijn taken voor 2012 naar behoren heeft uitgevoerd.

Amsterdam, 6 juni 2013

Namens het Verantwoordingsorgaan van de  
Stichting Pensioenfonds Alliance,

A.F.M. Sanders, voorzitter.

**Reactie van het bestuur**

Het bestuur heeft met belangstelling kennis genomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over 2012. Het bestuur bedankt het Verantwoordingsorgaan voor de goede samenwerking, het constructieve overleg en de in 2012 uitgebrachte adviezen inzake het beleid van het fonds. Het bestuur zal het Verantwoordingsorgaan op de hoogte blijven houden van de belangrijke ontwikkelingen met betrekking tot het pensioenfonds. Het bestuur deelt de zorg van het verantwoordingsorgaan met betrekking tot de bestuurssamenstelling en zal al het mogelijke doen om de vacature in het bestuur zo spoedig mogelijk in te vullen.

## Jaarrekening

*Balans per 31 december 2012 (na bestemming van het saldo  
van baten en lasten)*

*(bedragen x EUR 1.000,-)*

|                                         | <i>Toelichting</i> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-----------------------------------------|--------------------|-------------|-------------|
| <b>Activa</b>                           |                    |             |             |
| Vastgoedbeleggingen                     |                    | 19.635      | 19.775      |
| Aandelen                                |                    | 174.571     | 155.121     |
| Vastrentende waarden                    |                    | 209.498     | 163.026     |
| Derivaten                               |                    | 53.542      | 55.929      |
| Overige beleggingen (Hedge funds)       |                    | 66.008      | 79.121      |
| <hr/>                                   |                    |             |             |
| Beleggingen voor risico pensioenfonds   | 3                  | 523.254     | 472.972     |
| Vorderingen en overlopende activa       | 4                  | 798         | 741         |
| Liquide middelen                        | 5                  | 3.621       | 339         |
|                                         |                    | <hr/>       | <hr/>       |
|                                         |                    | 527.673     | 474.052     |
| <hr/>                                   |                    |             |             |
| <b>Passiva</b>                          |                    |             |             |
| Stichtingskapitaal en reserves          | 6                  | 43.679      | 22.100      |
| Pensioenverplichtingen                  |                    | 461.980     | 428.701     |
| Prepensioenspaarregeling                |                    | 17.767      | 19.251      |
| <hr/>                                   |                    |             |             |
| Technische Voorzieningen                | 7                  | 479.747     | 447.952     |
| Overige schulden en overlopende passiva | 8                  | 4.247       | 4.000       |
|                                         |                    | <hr/>       | <hr/>       |
|                                         |                    | 527.673     | 474.052     |
| <hr/>                                   |                    |             |             |

## Staat van Baten en Lasten over 2012

(bedragen x EUR 1.000,-)

|                                                                     | <i>Toelichting</i> | <b>2012</b>   | <b>2011</b>     |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|-----------------|
| <b>Baten</b>                                                        |                    |               |                 |
| Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)                      | 12                 | 11.911        | 9.120           |
| Beleggingsresultaten risico pensioenfonds                           | 13                 | 60.334        | 38.916          |
| Overige baten                                                       | 14                 | 7             | 7               |
|                                                                     |                    | <u>72.252</u> | <u>48.043</u>   |
| <b>Lasten</b>                                                       |                    |               |                 |
| Pensioenuitkeringen                                                 | 15                 | 17.982        | 17.002          |
| Pensioenuitvoeringskosten                                           | 16                 | 917           | 969             |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen                          |                    |               |                 |
| <i>Pensioenopbouw</i>                                               | 17                 | 10.212        | 6.763           |
| <i>Toeslagverlening</i>                                             | 18                 | 0             | 2.659           |
| <i>Rentetoevoeging</i>                                              | 19                 | 6.533         | 5.008           |
| <i>Onttrekking pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten</i> | 20                 | - 18.393      | - 17.396        |
| <i>Wijzigingen marktrente</i>                                       | 21                 | 29.408        | 52.535          |
| <i>Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen</i>                  | 22a                | 1.471         | 1.080           |
| <i>Wijziging uit hoofde van overdracht rechten</i>                  | 22b                | 69            | - 606           |
| <i>Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden</i>              | 23                 | 4.322         | - 7.173         |
| <i>Overige mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen</i>    | 24                 | - 343         | - 593           |
| Mutatie Technische voorziening prepensioenspaarregeling             | 7                  | - 1.484       | - 387           |
| Saldo overdrachten van rechten                                      | 25                 | - 52          | 686             |
| Saldo herverzekering                                                | 26                 | 31            | 79              |
|                                                                     |                    | <u>50.673</u> | <u>60.626</u>   |
| Saldo van Baten en Lasten                                           |                    | <u>21.579</u> | <u>- 12.583</u> |

## Kasstroomoverzicht over 2012

(bedragen x EUR 1.000,-)

|                                                            | 2012           | 2011           |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>                  |                |                |
| Ontvangen premiebijdragen                                  | 12.138         | 9.265          |
| Ontvangen waardeoverdrachten                               | 140            | 345            |
| Betaalde pensioenuitkeringen                               | - 17.865       | - 16.769       |
| Betaalde waardeoverdrachten                                | - 160          | - 1.251        |
| Ontvangen uitkeringen van herverzekeraar                   | 0              | 0              |
| Betaalde premies herverzekeringen                          | - 54           | - 119          |
| Betaalde pensioenuitvoeringskosten                         | - 1.145        | - 1.135        |
| Ontvangen FVP premies                                      | 99             | 232            |
|                                                            | <b>- 6.847</b> | <b>- 9.432</b> |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>                |                |                |
| Verkopen en aflossingen van beleggingen                    | 155.047        | 131.980        |
| Ontvangen directe beleggingsopbrengsten                    | 11.318         | 16.070         |
| Aankopen beleggingen                                       | - 149.272      | - 139.094      |
| Betaalde kosten vermogensbeheer                            | - 377          | 0              |
| Overige inkomsten                                          | 115            | 69             |
|                                                            | <b>16.831</b>  | <b>9.025</b>   |
| <b>Toename/afname van liquide middelen</b>                 | <b>9.984</b>   | <b>- 407</b>   |
| Toename/afname Liquide middelen onder vastrentende waarden | 6.702          | 645            |
| Toename/afname Liquide middelen volgens balans             | 3.282          | - 1.052        |
| Toename/afname van liquide middelen                        | <b>9.984</b>   | <b>- 407</b>   |

### *Bestemming van het saldo van baten en lasten*

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo van de baten en lasten wordt toegevoegd aan de reserves.

## *Toelichting op de jaarrekening*

### *Inleiding*

Het doel van Stichting Pensioenfonds Alliance, is het verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; ook verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het fonds geeft uitvoering aan de pensioenregelingen van Nestlé Nederland B.V. en aan Nestlé gelieerde ondernemingen.

### *Overeenstemmingsverklaring*

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 12 juni 2013 de jaarrekening 2012 vastgesteld.

### *1. Waarderingsgrondslagen*

#### *Algemeen*

Alle bedragen zijn vermeld in Euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

#### *Waardering*

##### *Schattingen en veronderstellingen*

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin deze schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

#### Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economische potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief post zijn.

#### Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. Met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

#### Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valuta koersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

#### Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

## *Beleggingen voor risico van pensioenfonds*

### Algemeen

Beleggingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Het fonds heeft alleen beleggingen voor risico van pensioenfonds en geen beleggingen voor risico van de deelnemers.

### Vastgoedbeleggingen

De beleggingen betreft een aandeel in een indirect vastgoedfonds. De fondsen zijn gewaardeerd op basis van de actuele waarde per 31 december 2012 zoals opgegeven door de vermogensbeheerder. Het vastgoedfonds heeft de waardering uitbesteed aan een onafhankelijke externe partij. Taxaties worden per kwartaal uitgevoerd. Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder. Indien er materiële verschillen optreden wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

### Aandelen

De beleggingen in aandelen bestaan uit beleggingsfondsen welke worden gewaardeerd tegen de officiële koersen van de onderliggende aandelen per 31 december 2012.

De waardering van de private equity is gebaseerd op de actuele waarde per 31 december 2012 zoals opgegeven door de vermogensbeheerder.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de nettovermogenswaarde van het beleggingsfonds, waarbij de grondslagen voor de beleggingsfondsen zijn bepaald op basis van fair value. Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder. Indien er materiële verschillen worden geconstateerd met de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder, wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

### Vastrentende waarden

De beleggingen in vastrentende waarden betreffen beleggingen in fondsen welke worden gewaardeerd tegen de beurskoers per 31 december 2012.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de nettovermogenswaarde van het beleggingsfonds, waarbij de grondslagen voor de beleggingsfondsen zijn bepaald op basis van fair value. Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder. Indien er materiële verschillen worden geconstateerd met de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder, wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

### Derivaten

Valutatermijncontracten, Inflatieswaps en Interest Rate Swaps zijn opgenomen tegen actuele waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

De gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

### Overige beleggingen (Hedge funds)

De fondsen zijn gewaardeerd op basis van de actuele waarde per 31 december 2012 zoals opgegeven door de vermogensbeheerder.

De hieronder opgenomen beleggingen in fondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van het saldo van de activa en verplichtingen van het betreffende fonds.

Participaties in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de nettovermogenswaarde van het beleggingsfonds.

Deze waarde wordt getoetst aan de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder.

Indien er materiële verschillen worden geconstateerd met de definitieve jaarrekening van de vermogensbeheerder, wordt de balanswaardering aangepast aan de waardering volgens de definitieve jaarrekening.

### Waardeveranderingen

De gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

### Technische voorzieningen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen.

Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken.

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door De Nederlandsche Bank vastgestelde rentetermijnstructuur (UFR) ultimo 2012.

Het totale effect op de voorziening van de wijziging van de rentetermijnstructuur (RTS) ultimo 2012 ten opzichte van ultimo 2011 is een stijging van de voorziening met € 29,4 miljoen (daling dekkinggraad met 7,1%).

Het effect van de reguliere wijziging is + € 40,6 miljoen (daling van de dekkinggraad met 10,1%) en het effect van de invoering van de UFR is - € 11,2 miljoen (stijging van de dekkinggraad met 2,5 %).

### Schattingswijziging

De voorziening pensioenverplichtingen primo jaar is berekend op basis van de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel 2010-2060. De voorziening ultimo jaar is berekend op basis van de in september 2012 gepubliceerde Prognosetafel 2012-2062, met starttafel 2013 en (ongewijzigde) fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen. Zonder toepassing van de gewijzigde schattingsmethode met betrekking tot de toegepaste prognosetafel zou ultimo 2012 de voorziening ruim € 4,3 miljoen lager en het resultaat ruim € 4,3 miljoen hoger zijn geweest. Deze schattingswijziging heeft een impact van 0,9% op de dekkinggraad per 31 december 2012.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten met betrekking tot gepensioneerden en gewezen deelnemers, zijn in de berekeningen begrepen.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van de voor de toezichthouder acceptabele grondslag, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De onderverdeling van de Technische Voorziening voor risico fonds is dit jaar anders dan in voorgaande jaren. De nieuwe post Overige onderdelen technische voorziening risico fonds betreft de volgende voorzieningen:

- De voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten (excassokosten). Voorheen werd deze voorziening verdeeld over de voorziening voor actieven, slapers en gepensioneerden.
- De voorziening voor zieken. Dit betreft een reservering voor op de balansdatum zieke deelnemers die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Vervolgens ontstaat er eventueel recht op een excedent arbeidsongeschiktheidspensioen. Voorheen werd deze voorziening opgenomen onder de voorziening voor actieven.

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

- Marktrente: gebaseerd op de rentetermijnstructuur (op basis van 3-maandsgemiddelde en methodiek ultimate forward rate)) zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2012 - 2062, starttafel 2013 met fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen.
- Onbepaald partnersysteem voor het partnerpensioen bij vooroverlijden.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Kostenopslag ter grootte van 2% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband met toekomstige administratie- en excassokosten.

### Technische voorziening prepensioenspaarregeling

De technische voorziening prepensioenspaarregeling wordt gewaardeerd tegen de waarde van de aanspraken van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden.

#### *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

## *2. Korte beschrijving van de pensioenregeling*

### Basispensioenregeling

De pensioenregeling is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar.

### Pensioengrondslag

Binnen de regeling is er een pensioengrondslag A en een pensioengrondslag B. Onder pensioengrondslag voor een deelnemer wordt verstaan het per 1 januari (of een latere datum bij indiensttreding) geldend pensioengevend salaris (12 maal de som van het schaalsalaris en de eventuele persoonlijke toeslag, vermeerderd met de vakantietoeslag en de eindejaarsuitkering), vermindert met de per 1 januari van dat jaar geldende franchise. De franchise wordt ieder jaar vastgesteld. Franchise A is gelijk aan € 13.062,- (2012) en franchise B is gelijk aan € 22.210,- (2012).

### Ouderdomspensioen

Voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en in dienst van de werkgever op 31 december 2005 geldt dat deze per jaar 1,75% van pensioengrondslag B opbouwen. Dit geldt ook voor arbeidsongeschikte deelnemers en deelnemers in een Sociale Begeleidingsregeling. De overige deelnemers bouwen per jaar 2,25% van de pensioengrondslag A op.

Het ouderdomspensioen gaat in principe in op 65-jarige leeftijd. Eerdere ingang van het ouderdomspensioen dan 65 jaar is mogelijk.

### Partnerpensioen

Een partnerpensioen wordt toegekend aan alle deelnemers en wordt als volgt opgebouwd. Deelnemers geboren voor 1950 en in dienst op 31 december 2005, alsmede arbeidsongeschikte deelnemers en deelnemers in een Sociale Begeleidingsregeling bouwen per jaar 1,225% van de pensioengrondslag B op. Overige deelnemers bouwen per jaar 1,575% van de pensioengrondslag A op. Het partnerpensioen wordt levenslang uitgekeerd aan de partner van de overleden deelnemer (of werknemer). Bij overlijden van de deelnemer voor de 65-jarige leeftijd wordt een partnerpensioen uitgekeerd ter grootte van het opgebouwde partnerpensioen, vermeerderd met het product van 1,225% van de pensioengrondslag B en het aantal deelnemersjaren tussen de overlijdensdatum en de pensioendatum. Uitrui van partnerpensioen vanaf de pensioendatum is mogelijk.

### Tijdelijk partnerpensioen

Bij overlijden van de deelnemer tijdens het deelnemerschap wordt het partnerpensioen met een tijdelijk partnerpensioen verhoogd. Het tijdelijk partnerpensioen is per deelnemersjaar gelijk aan 0,5% van de pensioengrondslag A, maar bedraagt niet meer dan 8/7 maal de nominale uitkering ingevolge de Algemene Nabestaandenwet. Indien het tijdelijk partnerpensioen volgens deze berekening lager is dan € 14.223,- (2012) wordt dit bedrag uitgekeerd, indien het tijdelijk partnerpensioen hoger is dan € 14.223,- (2012) wordt het hogere bedrag uitgekeerd. Het tijdelijk partnerpensioen wordt uitgekeerd tot de eerste van de maand waarin de nabestaande de 65-jarige leeftijd bereikt.

### Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt per kind 20% van het nabestaandenpensioen (voor maximaal 4 kinderen). De pensioenen worden uitgekeerd tot en met de maand waarin het kind 20 jaar wordt, doch uiterlijk in bepaalde gevallen tot de 27-jarige leeftijd.

### Aanvullende pensioenregeling

Indien het variabele salaris gelijk is aan of meer bedraagt dan 5% van het vaste salaris wordt er aanvullend pensioen toegekend. Het ouderdompensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt 2,25% van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Het opgebouwde aanvullende pensioen wordt aangepast aan de algemene loonontwikkeling indien de middelen van het fonds daarvoor toereikend zijn. Het nabestaandenpensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt 1,575% van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Op de pensioendatum kan het nabestaandenpensioen worden uitgeruild tegen een hoger ouderdompensioen. Het uitruilpercentage wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur.

### Regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen

De regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen voorziet bij volledige arbeidsongeschiktheid in een arbeidsongeschiktheidsuitkering ter grootte van 80% van het salaris uitgaande boven het maximum dagloon voor de WAO/WIA-uitkering. De uitkering geschiedt zolang de deelnemer arbeidsongeschikt is, doch uiterlijk tot aan de pensioendatum. Bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid wordt de uitkering verlaagd analoog aan de WAO/WIA-uitkering. Het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen is nominaal en wordt dus na ingang niet geïndexeerd.

Voor werknemers die voor Nestlé naar het buitenland zijn uitgezonden en waarvoor de pensioenopbouw wordt voortgezet bij het fonds, en voor wie de het arbeidsongeschiktheidsrisico niet gedekt is middels de werknemersverzekeringen in Nederland of in het land van uitzending, geldt dat de regeling ook voorziet in een uitkering op basis van het loon tot het maximum dagloon. De arbeidsongeschiktheidsuitkering bedraagt het hoogste percentage van het loon dat voor de werknemersverzekeringen zou gelden.

### Prepensioenspaarregeling

Vanaf 1 april 1996 voert het pensioenfonds een prepensioenspaarregeling uit. In deze regeling sparen de deelnemers voor een pensioenkapitaal. Dat pensioenkapitaal kan vanaf de 60-jarige leeftijd worden aangewend voor de aankoop van een tijdelijk prepensioen tot 65 jaar. Bij overlijden van de (gewezen) deelnemer voor de prepensioendatum wordt het pensioenkapitaal aangewend voor verhoging van het (tijdelijk) nabestaandenpensioen.

### Herverzekeringsbeleid

De risico's ten aanzien van de partnerpensioenen en arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn door het fonds verzekerd bij een externe, onder toezicht van De Nederlandsche Bank staande, verzekeringsmaatschappij. Met ingang van 1 januari 2010 is een nieuw contract afgesloten voor een periode van drie jaar.

### 3. Beleggingen voor rekening pensioenfonds

De ontwikkelingen in 2012 in de beleggingsportefeuille kunnen als volgt worden toegelicht:

|                      | <b>Stand<br/>1-1-2012</b> | <b>per Aankopen</b> | <b>Verkopen/<br/>Aflossing-<br/>en</b> | <b>Indirecte<br/>beleg-<br/>gingsop-<br/>brengsten</b> | <b>Stand<br/>31-12-2012</b> | <b>per</b> |
|----------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|
| Vastgoedbeleggingen  | 19.775                    | -                   | -                                      | - 140                                                  | 19.635                      |            |
| Aandelen             | 155.121                   | 45.769              | - 48.578                               | 22.259                                                 | 174.571                     |            |
| Vastrentende waarden | 163.026                   | 112.850             | - 79.330                               | 12.952                                                 | 209.498                     |            |
| Overige beleggingen  | 79.121                    | -                   | - 15.418                               | 2.305                                                  | 66.008                      |            |
| Derivaten actief     | 55.929                    | -                   | - 14.550                               | 12.163                                                 | 53.542                      |            |
| <b>Subtotaal</b>     | <b>472.972</b>            | <b>158.619</b>      | <b>- 157.876</b>                       | <b>49.539</b>                                          | <b>523.254</b>              |            |
| Derivaten passief    | -2.988                    | -                   | -                                      | 116                                                    | - 2.872                     |            |
| <b>Totaal</b>        | <b>469.984</b>            | <b>158.619</b>      | <b>- 157.876</b>                       | <b>49.655</b>                                          | <b>520.382</b>              |            |

De ontwikkelingen in 2011 in de beleggingsportefeuille kunnen als volgt worden toegelicht:

|                      | <b>Stand<br/>1-1-2011</b> | <b>per Aankopen</b> | <b>Verkopen/<br/>Aflossing-<br/>en</b> | <b>Indirecte<br/>beleg-<br/>gingsop-<br/>brengsten</b> | <b>Stand<br/>31-12-2011</b> | <b>per</b> |
|----------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|
| Vastgoedbeleggingen  | 19.336                    | -                   | -                                      | 439                                                    | 19.775                      |            |
| Aandelen             | 174.309                   | 13.278              | -11.666                                | - 20.800                                               | 155.121                     |            |
| Vastrentende waarden | 154.783                   | 118.899             | - 111.401                              | 745                                                    | 163.026                     |            |
| Overige beleggingen  | 77.696                    | 6.917               | - 5.127                                | - 365                                                  | 79.121                      |            |
| Derivaten actief     | 14.417                    | -                   | -3.141                                 | 44.653                                                 | 55.929                      |            |
| <b>Subtotaal</b>     | <b>440.541</b>            | <b>139.094</b>      | <b>- 131.335</b>                       | <b>24.672</b>                                          | <b>472.972</b>              |            |
| Derivaten passief    | -1.183                    | -                   | -                                      | -1.805                                                 | -2.988                      |            |
| <b>Totaal</b>        | <b>439.358</b>            | <b>139.094</b>      | <b>- 131.335</b>                       | <b>22.867</b>                                          | <b>469.984</b>              |            |

## Specificatie beleggingen

| <i>Vastgoedbeleggingen</i> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
|----------------------------|-------------|-------------|

|                                                              |        |        |
|--------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Indirecte beleggingen via participaties in een vastgoedfonds | 19.635 | 19.775 |
|--------------------------------------------------------------|--------|--------|

De vastgoedbeleggingen betreffen de beleggingen in een vastgoedfonds. De onderliggende vastgoedobjecten in het fonds zijn voor 100% getaxeerd door een onafhankelijke, beëdigde taxateur. De vastgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd. Objecten in het boekjaar verkocht maar met levering in het volgende boekjaar zijn niet als verkoop in het boekjaar verantwoord.

| <i>Aandelen</i> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-----------------|-------------|-------------|
|-----------------|-------------|-------------|

Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen:

|                       |         |         |
|-----------------------|---------|---------|
| - ontwikkelde markten | 139.208 | 124.092 |
| - opkomende markten   | 24.491  | 20.141  |

|                |                |                |
|----------------|----------------|----------------|
| Private equity | 10.872         | 10.078         |
|                | <u>174.571</u> | <u>155.121</u> |

| <i>Vastrentende waarden</i> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-----------------------------|-------------|-------------|
|-----------------------------|-------------|-------------|

Directe beleggingen in:

|                              |        |        |
|------------------------------|--------|--------|
| Nederlandse staatsobligaties | 23.224 | 22.048 |
| Onderhandse lening           | 1.279  | 1.311  |
| Opgelopen interest           | 4.148  | 320    |

Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen:

|                                 |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|
| Credit funds                    | 74.220 | 21.377 |
| High yield fund                 | 13.680 | 10.302 |
| Covered bonds fund              | 0      | 10.886 |
| Government bond fund (AA + AAA) | 44.733 | 54.949 |
| Euro bond fund                  | 0      | 38.475 |
| Euro Credit Sustainable fund    | 24.806 | 0      |
| Emerging Markets bond fund      | 13.338 | 0      |

|                  |                |                |
|------------------|----------------|----------------|
| Liquide middelen | 10.070         | 3.358          |
|                  | <u>209.498</u> | <u>163.026</u> |

De onderhandse lening is verstrekt aan een verzekeringsmaatschappij met een looptijd tot 2036 met een couponrente van 6% en een jaarlijkse aflossing door een gelijkblijvende annuïteit. Per balansdatum zijn de annuïteiten contant gemaakt met een discontovoet van 4%.

| <i>Overige beleggingen</i> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Hedge funds                | 66.008      | 79.121      |

Beleggingen in hedge funds worden gedaan in drie verschillende Fund of Hedge Funds. De waarderingen worden geverifieerd met de jaarverslagen van de betreffende fondsen. Deze jaarverslagen zijn voorzien van een controleverklaring van een onafhankelijke accountant.

| <i>Derivaten</i>        | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Rentederivaten (IRS)    | 50.814        | 50.573        |
| Inflatieswaps (ILS)     | 2.728         | 5.350         |
| Valutatermijncontracten | 0             | 6             |
|                         | <b>53.542</b> | <b>55.929</b> |

#### *Rentederivaten en inflatieswaps*

De waarde van de zekerheidstelling (collateral) ten gunste van het fonds bedroeg ultimo 2012 EUR 54.136 (2011: EUR 55.224).

Het collateral bestaat uit Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties. De waarde van de zekerheidstelling (onderpand) wordt bepaald aan de hand van de marktprijzen van de obligaties per einde van het jaar.

#### *Valutatermijncontracten*

Om het valutarisico te beperken zijn er valutatermijncontracten afgesloten met een nominale waarde van Amerikaanse dollar 87 miljoen / EUR 66 miljoen (2011: Amerikaanse dollar 102 miljoen / EUR 79 miljoen). Het totaal belegd vermogen in vreemde valuta per ultimo 2012 bedraagt EUR 157 miljoen (2011: EUR 168 miljoen). De marktwaarde van de valutatermijncontracten bedraagt ultimo 2012 EUR – 0,4 miljoen (2011: EUR – 2,9 miljoen).

#### *Actuele waarde*

Het fonds maakt in haar beleggingsstrategie gebruik van verschillende beleggingsproducten met elk hun eigen karakteristieken van risico's. Naast beursgenoteerde zakelijke waarden en vastrentende waarden wordt gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten.

De waardering van deze instrumenten wordt afgeleid van marktnoteringen of door de vermogensbeheerder bepaald op basis van waarderingsmodellen. Kenmerkend voor deze indeling van beleggingen vormt de mate van (on)zekerheid over de waardering.

Daar waar bij beursgenoteerde beleggingen de prijs tot stand komt op een transparante markt in een transactie tussen geïnformeerde partijen maken vermogensbeleggers in waarderingsmodellen aannames ten aanzien van rentestructuren, de stabiliteit van de markten, het ontbreken van externe noteringen en liquiditeit van de markten. Deze laatste aannames kennen een hoge mate van subjectiviteit en bepalen daarmee in belangrijke mate de waardering van deze beleggingen op actuele waarde.

De categorie waarderingsmodellen en –technieken niet gebaseerd op marktdata betreft private equity, funds of hedge funds en onroerend goed beleggingen. Daarnaast zijn in de categorie marktnoteringen en afgeleide marktnoteringen de beleggingsfondsen en de derivaten verantwoord. Voor alle participaties in beleggingsfondsen, inclusief private equity en hedge funds, zijn recente jaarrekeningen ontvangen met goedkeurende accountantsverklaringen.

|                             | <b>Markt</b>                 | <b>Modellen</b>                   |                                                                              | <b>Totaal</b> |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|                             | Directe Markt-<br>noteringen | Afgeleide<br>Markt-<br>noteringen | Waarderings-<br>modellen en<br>-technieken<br>niet gebaseerd<br>op marktdata |               |
|                             | <b>EUR</b>                   | <b>EUR</b>                        | <b>EUR</b>                                                                   | <b>EUR</b>    |
| <b>Per 31 december 2012</b> |                              |                                   |                                                                              |               |
| Vastgoedbeleggingen         |                              |                                   | 19.635                                                                       | 19.635        |
| Aandelen                    |                              | 163.699                           |                                                                              | 163.699       |
| Vastrentende waarden        | 23.224                       | 184.995                           | 1.279                                                                        | 209.498       |
| Derivaten                   |                              | 53.542                            |                                                                              | 53.542        |
| Funds of Hedge funds        |                              | 29.270                            | 36.738                                                                       | 66.008        |
| Private Equity              |                              |                                   | 10.872                                                                       | 10.872        |
|                             | 23.224                       | 431.506                           | 68.524                                                                       | 523.254       |
| <b>Per 31 december 2011</b> |                              |                                   |                                                                              |               |
| Vastgoedbeleggingen         |                              |                                   | 19.775                                                                       | 19.775        |
| Aandelen                    |                              | 145.043                           |                                                                              | 145.043       |
| Vastrentende waarden        | 22.048                       | 139.667                           | 1.311                                                                        | 163.026       |
| Derivaten                   |                              | 55.929                            |                                                                              | 55.929        |
| Funds of Hedge funds        |                              | 33.464                            | 45.657                                                                       | 79.121        |
| Private Equity              |                              |                                   | 10.078                                                                       | 10.078        |
|                             | 22.048                       | 374.103                           | 76.821                                                                       | 472.972       |

#### 4. Vorderingen en overlopende activa

|                                           | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Werkgever uit hoofde van premiebijdragen  | 772         | 694         |
| Rekening-courant verzekeringsmaatschappij | 2           | 45          |
| Te ontvangen aflossing onderhandse lening | 18          | 0           |
| Overig                                    | 6           | 2           |
|                                           | 798         | 741         |

De resterende looptijd van de vorderingen is korter dan een jaar.

### 5. Liquide middelen

|                  | 2012  | 2011 |
|------------------|-------|------|
| Liquide middelen | 3.621 | 339  |

Onder de liquide middelen worden opgenomen de kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk opeisbaar zijn.

### 6. Stichtingskapitaal en Reserves

Verloop van het stichtingskapitaal en reserves

|                                          | <b>Stichtings-<br/>kapitaal</b> | <b>Algemene<br/>Reserve</b> | <b>Bestem-<br/>mings<br/>reserve<br/>VPL</b> | <b>Totale<br/>reserves</b> |
|------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|
| Stand per 1 januari 2011                 | 5                               | 34.678                      | 0                                            | 34.678                     |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | 0                               | - 12.583                    | 0                                            | - 12.583                   |
| Stand per 31 december 2011               | 5                               | 22.095                      | 0                                            | 22.095                     |
| Invoering Bestemmingsreserve VPL         | 0                               | - 255                       | 255                                          | 0                          |
| Stand per 1 januari 2012                 | 5                               | 21.840                      | 255                                          | 22.095                     |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | 0                               | 21.284                      | 295                                          | 21.579                     |
| Stand per 31 december 2012               | 5                               | 43.124                      | 550                                          | 43.674                     |

Het fonds heeft een bestemmingsreserve vastgesteld voor de voorwaardelijke aanspraken op pensioen als bedoeld in bijlage 3 van het pensioenreglement (overgangsregeling VPL). Deze bestemmingsreserve wordt gevuld met de betaalde gelden bestemd voor de overgangsregeling VPL en de daarop behaalde rendementen. Bij de inkoop van het pensioen wordt het daarmee corresponderende kapitaal aan de bestemmingsreserve onttrokken. Bij de bepaling van de dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt deze bestemmingsreserve buiten beschouwing gelaten.

### Solvabiliteit

De solvabiliteit is het vermogen van het fonds om te voldoen aan de pensioenverplichtingen.

|                                 | 2012    | 2011    |
|---------------------------------|---------|---------|
| Minimaal vereist eigen vermogen | 19.453  | 19.034  |
| Vereist eigen vermogen          | 104.587 | 101.978 |
| Aanwezig eigen vermogen         | 43.129  | 22.100  |

Het vereist eigen vermogen is zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgelegde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen 1 jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen. Voor de berekening van de solvabiliteit hanteert het fonds het standaard model van de DNB.

Uitgangspunt voor de bepaling van de solvabiliteit is de strategische verdeling van de beleggingen over de verschillende categorieën en de feitelijke verdeling indien deze tot hogere uitkomsten voor de berekening van de solvabiliteit leidt. Het aanwezige vermogen is lager dan het vereist eigen vermogen dus is er sprake van een reservetekort.

## Herstelplan

Het herstel van het vermogen van het pensioenfonds is gebaseerd op het op 1 april 2009 bij DNB ingediende herstelplan. Op 1 juli 2009 is dit herstelplan door DNB ongewijzigd goedgekeurd. De belangrijkste maatregelen uit het herstelplan zijn:

- Verhoging van de premie. In de uitvoeringsovereenkomst is opgenomen dat de premie met maximaal 1% per jaar stijgt tot een maximum van de kostendekkende premie +4%. In het herstelplan is uitgegaan van een stijging van de premie tot maximaal 18% van de loonsom, de procentuele werknemers premie bedraagt de helft van de werkgeverspremie.
- Geen toeslagverlening tot het minimaal vereist eigen vermogen is bereikt en beperkte toeslagverlening tot het vereist eigen vermogen is bereikt, volgens het door het bestuur geformuleerde beleid.
- Herstel van de beleggingsrendementen.

Ultimo 2012 loopt het fonds voor op het herstelplan.

De verwachte dekkinggraad ultimo 2012 was 108,3%, terwijl de werkelijke dekkinggraad ultimo 2012 109,0% bedraagt.

## 7. Technische voorzieningen

De technische voorzieningen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

|                                           | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Actieve deelnemers en arbeidsongeschikten | 105.128        | 105.282        |
| Gewezen deelnemers                        | 113.586        | 110.078        |
| Pensioengerechtigden                      | 233.932        | 204.682        |
| Overige voorziening excassokosten         | 9.053          | 8.398          |
| Overige voorziening zieke deelnemers      | 281            | 262            |
| Pensioenverplichtingen                    | 461.980        | 428.701        |
| Prepensioenspaarregeling                  | 17.767         | 19.251         |
| Totaal technische voorzieningen           | <u>479.747</u> | <u>447.952</u> |

De overige voorziening, die vanaf boekjaar 2012 apart wordt weergegeven, bestaat uit een voorziening voor uitvoeringskosten en een voorziening voor zieke werknemers.

Het mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen is als volgt:

|                                                     | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Stand 1 januari                                     | 428.701        | 386.424        |
| Pensioenopbouw                                      | 10.212         | 6.763          |
| Toeslagverlening                                    | 0              | 2.659          |
| Rentetoevoeging                                     | 6.533          | 5.008          |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                | - 18.034       | -17.059        |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten          | - 359          | -337           |
| Wijziging marktrente                                | 29.408         | 52.535         |
| Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen         | 1.471          | 1.080          |
| Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten | 69             | - 606          |
| Wijziging actuariële uitgangspunten                 | 4.322          | - 7.173        |
| Overige wijzigingen                                 | - 343          | -593           |
| Stand 31 december                                   | <u>461.980</u> | <u>428.701</u> |

Zoals vermeld in de toelichting zijn de pensioenverplichtingen van het fonds gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum. Deze actuele waarde wordt vastgesteld met behulp van schattingen en aannames. De belangrijkste schattingen betreffen de bepaling van de rente en de levensverwachting.

Ultimo boekjaar bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet 2,4% (2011: 2,7%).

Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

#### Technische voorziening prepensioenspaarregeling

Bijdrage deelnemers betreft de reglementair vastgestelde percentages van de prepensioen-grondslag.

Per 1 januari 2011 is een rendement toegekend van 2,73% en voorts is alsnog het rendement over 2008 van 4,24% toegekend.

Per 1 januari 2012 is geen rendement toegekend.

| Verloop technische voorziening prepensioenspaarregeling | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Stand per 1 januari                                     | 19.251        | 19.638        |
| Bijdragen deelnemers                                    | 0             | 2             |
| Toegekend rendement                                     | 0             | 815           |
| Koopsom ingegane prepensioenen                          | - 1.477       | -1.195        |
| Overige mutaties                                        | - 7           | - 9           |
| Stand per 31 december                                   | <u>17.767</u> | <u>19.251</u> |

## Toeslagverlening

Het toeslagbeleid kan als volgt worden verwoord.

### Prepensioenspaarsaldi

Er bestaat een ambitie om de prepensioenspaarsaldi jaarlijks te verhogen met het beleggingsrendement. De daadwerkelijke toeslag is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. Het rendement is gelijk aan het U-rendement over het afgelopen jaar.

Het bestuur heeft in de vergadering van januari 2011 besloten over de toeslagverlening op de prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2011. Het bestuur heeft besloten per 1 januari 2011 een toeslag toe te kennen van 2,73% en bovendien het niet toegekende rendement over 2008 ad 4,24% eveneens toe te kennen.

Het bestuur heeft in de vergadering van 29 februari 2012 besloten om geen rendement toe te kennen per 1 januari 2012 omdat de financiële positie van het fonds onvoldoende was.

In de vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2013 een beleggingsrendement toe te kennen aan de prepensioenspaarsaldi.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de voorlopige dekkingsgraad ultimo 2012 van 108% ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen van 104,3% ligt.

Gelet op dit feit en in overeenstemming met het beleid van het fonds heeft het bestuur besloten om de opgebouwde prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2013 te verhogen met 1,71%. Voorts heeft het bestuur besloten dat er om dezelfde reden ruimte is om het in 2012 gemiste rendement op de prepensioenspaarsaldi van 2,76% alsnog toe te kennen per 1 januari 2013.

### Ingegane pensioenen

Het fonds heeft de ambitie om de ingegane pensioenen en de rechten van slapers jaarlijks te verhogen met de prijsindexatie. De kosten van de indexatie moeten volledig gedekt worden door de beleggingsopbrengsten. In de premie die de werkgevers afdragen is geen opslag voorzien voor de financiering van de indexatie van deze groep.

Deze indexatie wordt gebaseerd op het Consumenten Prijsindexcijfer van de maand oktober ten opzichte van oktober van het voorgaande jaar.

Met ingang van 2005 heeft het bestuur een beleid vastgesteld waarin de indexatie afhankelijk is gesteld van de gemiddelde dekkingsgraad van het fonds van de afgelopen 3 jaar.

Als peildatum is hiervoor genomen 30 juni van het jaar. Het bestuur heeft de mogelijkheid om van het geformuleerde beleid af te wijken.

Conform het beleid wordt alleen dan volledig geïndexeerd indien de (gemiddelde) dekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Is de dekkingsgraad lager dan de vereiste dekkingsgraad maar hoger dan de minimum vereiste dekkingsgraad dan wordt gedeeltelijk geïndexeerd. Onder de minimum vereiste dekkingsgraad wordt niet geïndexeerd.

Indien er in voorgaande jaren sprake is geweest van een gedeeltelijke indexatie dan kan het bestuur, als aan de vereisten ten aanzien van de dekkingsgraad is voldaan en dit naar inzicht van het bestuur verantwoord is, besluiten tot een inhaalindexatie.

Het bestuur neemt jaarlijks een besluit ten aanzien van de indexatie.

In de toeslagenmatrix zoals die gepubliceerd is door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, wordt het bovenvermelde beleid ingedeeld als categorie "D1, Financiering van de toeslagen uit overrendementen."

In haar vergadering van 29 februari 2012 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2012 niet te indexeren omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2009 t/m 2011 lager was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105%.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2013 ook niet te indexeren omdat de gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2010 t/m 2012 lager was dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105%.

#### Actieve deelnemers

In haar vergadering van 29 februari 2012 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2012 niet te indexeren. De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2009 t/m 2011 was lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105% en de in 2012 te ontvangen premie bevat geen financiële ruimte.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2013 ook niet te indexeren. De gemiddelde dekkingsgraad over de jaren 2010 t/m 2012 was lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 105% en de in 2013 te ontvangen premie bevat geen financiële ruimte.

#### Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend.

Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten. Het bestuur van het fonds heeft toegezegd om elk jaar een specificatie te geven van het verschil tussen de volledige en de werkelijk toegekende toeslagen. Voor de premievrije deelnemers en de gepensioneerden is deze specificatie in de volgende tabel opgenomen.

|           | <b><i>Volledige toeslag</i></b> | <b><i>Toegekende toeslag</i></b> | <b><i>Vershil</i></b> |
|-----------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Jaar 2008 | 1,60%                           | 1,60%                            | 0,00%                 |
| Jaar 2009 | 2,80%                           | 0,00%                            | 2,80%                 |
| Jaar 2010 | 0,71%                           | 0,71%                            | 0,00%                 |
| Jaar 2011 | 1,57%                           | 0,64%                            | 0,93%                 |
| Jaar 2012 | 2,87%                           | 0,00%                            | 2,87%                 |

In 2008 is een inhaalindexatie toegekend van 1,9% met betrekking tot de indexatie over voorgaande jaren, de in de voorgaande tabel getoonde cijfers zijn exclusief deze inhaalindexatie.

## 8. Overige schulden en overlopende passiva

|                                    | 2012  | 2011  |
|------------------------------------|-------|-------|
| Belastingen en premies             | 418   | 415   |
| Nog te betalen pensioenuitkeringen | 276   | 233   |
| Vooruitontvangen premies           | 420   | 0     |
| Overige schulden                   | 261   | 364   |
| Derivaten                          | 2.872 | 2.988 |
| Totaal kortlopende schulden        | 4.247 | 4.000 |

Belastingen en premies betreft de nog af te dragen loonheffing over december.

De nog te betalen pensioenuitkeringen betreft pensioenuitkeringen van onvindbare gepensioneerden die hun pensioen nog niet hebben opgevraagd.

De vooruitontvangen premies betreft de betaling door de werkgevers van het werkgevers-deel van de pensioenpremies voor de vutters voor de jaren 2013 en 2014.

De post derivaten bestaan uit de marktwaarde van valutatermijncontracten en inflatiederivaten.

De post overige schulden betreffen voornamelijk nog te betalen administratie-, advies- en vermogensbeheerkosten.

Alle schulden, met uitzondering van de nog te betalen pensioenuitkeringen, hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

## 9. Risicobeheer en derivaten

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

### Solvabiliteitsrisico

Het solvabiliteitsrisico is het belangrijkste risico voor het fonds. Dit is het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen.

De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van, voor pensioenfondsen, algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Als de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte meer beschikbaar is voor indexatie van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het reservetekort op basis van FTK grondslagen is als volgt:

|                         | 2012     | 2011     |
|-------------------------|----------|----------|
| Vereist eigen vermogen  | 104.587  | 101.978  |
| Aanwezig eigen vermogen | 43.129   | 22.100   |
| Surplus/tekort          | - 61.458 | - 79.878 |

## Vereist eigen vermogen

|                              | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Renterisico (S1)             | 27.404         | 23.499         |
| Zakelijke waardenrisico (S2) | 85.249         | 85.182         |
| Valutarisico (S3)            | 20.523         | 20.781         |
| Grondstoffenrisico (S4)      | -              | -              |
| Kredietrisico (S5)           | 5.951          | 6.243          |
| Procesrisico (S6)            | 11.276         | 10.903         |
| Liquiditeitsrisico (S7)      | -              | -              |
| Concentratierisico, (S8)     | -              | -              |
| Operationeel risico (S9)     | -              | -              |
| Diversificatie-effect        | - 45.816       | - 44.630       |
| Vereist eigen vermogen       | <b>104.587</b> | <b>101.978</b> |

### Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van risico's. Deze beleidsinstrumenten zijn:

- Beleggingsbeleid
- Premiebeleid
- Herverzekeringsbeleid
- Indexatiebeleid

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM studies. Een ALM studie is een analyse van de afstemming van de beleggingen op de verplichtingen.

De uitkomsten van de analyses vinden hun weerslag in periodiek door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen, zoals vastgelegd in de ABTN, geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings-)risico's.

### Marktrisico

Het marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijsrisico, valutarisico en het renterisico.

### Prijrisico

Het prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarden waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten wordt verwerkt, zijn alle wijzigingen in de marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

Zakelijke waarden vertonen over het algemeen een grotere volatiliteit dan vastrentende waarden. Gezien het relatief grote aandeel van zakelijke waarden in de portefeuille van het pensioenfonds is het fonds relatief kwetsbaar voor waardewijzigingen. Het prijsrisico wordt beperkt door beleggingen in de geselecteerde hedge funds welke minder kwetsbaar zijn voor waardewijzigingen.

### Valutarisico

Het valutarisico wordt afgedekt voor de beleggingen in de Robusta fondsen (hedge funds) die geheel in Amerikaanse dollar zijn genoteerd. Ultimo 2012 bedroegen deze beleggingen in totaal Amerikaanse dollar 87 miljoen. Het valutarisico van de overige beleggingen in vreemde valuta wordt niet afgedekt.

### Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen veranderen als gevolg van ongunstige veranderingen van de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

|                                        | <b>31 december<br/>2012</b> | <b>31 december<br/>2011</b> |
|----------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Duration vastrentende waarden          | 4,7                         | 4,9                         |
| Duration van de pensioenverplichtingen | 15,3                        | 15,3                        |

Op de balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration mismatch".

Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen; de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

In 2009 zijn door het fonds contracten aangegaan om het renterisico voor 80% af te dekken.

Na de invoering van de UFR-methode in september 2012 is het afdekkingspercentage teruggebracht naar 60% van de nominale pensioenverplichtingen.

In deze contracten wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente.

Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente. Door het afdekken van het renterisico worden wijzigingen in het renteniveau gecompenseerd door de waarde van de onderliggende contracten.

### Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Beheersing vindt plaats doordat met name belegd wordt in obligatiefondsen met een gediversificeerde portefeuille.

De verdeling van obligatiefondsen naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

|                 | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|-----------------|----------------|----------------|
|                 | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Mature markets  | 199.428        | 159.668        |
| Overige markten | 10.070         | 3.358          |
|                 | <b>209.498</b> | <b>163.026</b> |

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende waarden kan het volgende overzicht worden gegeven:

|             | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|-------------|---------------|---------------|
| AAA         | 40,4%         | 66,0%         |
| AA          | 6,1%          | 7,4%          |
| A           | 14,8%         | 7,7%          |
| BBB         | 25,1%         | 6,6%          |
| B           | -             | 6,8%          |
| Lager dan B | 7,7%          | 5,5%          |
| Geen rating | 5,9%          | -             |
|             | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies.

Uit eind 2012 zijn er voldoende beleggingen, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. Het fonds beschikt over een cash flow planning die jaarlijks wordt afgestemd met de fiduciaire manager.

### Concentratierisico

Concentraties kunnen ertoe leiden dat het fonds bij grote veranderingen in bijvoorbeeld de waardering (marktrisico) of de financiële positie van een tegenpartij (kredietrisico) grote (veelal financiële) gevolgen hiervan ondervindt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie in de beleggingsportefeuille in producten, regio's of landen, economische sectoren of tegenpartijen. Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering.

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van de ALM-studie.

De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

### *Verzekeringstechnische risico's*

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

Het langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening voor pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van prognosetafels 2012 – 2062 is het langlevensrisico geheel opgenomen in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in het geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet uitkeren waarvoor geen voorzieningen zijn getroffen.

Om dit risico te verminderen heeft het fonds een deel hiervan herverzekerd bij een externe onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij.

Dit is een stop-loss contract met een looptijd tot en met 31 december 2014, waarbij ook het arbeidsongeschiktheidsrisico is herverzekerd.

### *Toeslagrisico (actuariële risico's)*

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten). Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft zicht op de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als de toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van de nominale rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is, waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie (afhankelijk van de bepalingen omtrent toeslagverlening in het reglement).

Het beleid van het pensioenfonds is erop gericht het toeslagrisico te verminderen. Ten behoeve hiervan heeft het bestuur een beleid geformuleerd waarin een inflatiedekking middels swaps wordt aangegaan voor 20% van de reële verplichtingen. Ultimo 2012 was deze dekking van 20% van de reële pensioenverplichtingen geëffectueerd.

### **Overige niet-financiële risico's**

#### *Operationeel risico*

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

#### *Uitbestedingsrisico*

Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Aon Hewitt en de financiële- en beleggingsadministratie is uitbesteed aan Kas Bank. Met beide uitvoerders is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek vindt evaluatie plaats. Beide organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport.

#### *Systeemrisico*

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

#### *Specifieke financiële instrumenten (derivaten)*

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden. Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.
- Inflatieswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen plus een inflatie-component over een nominale hoofdsom. Door middel van inflatieswaps kan het fonds de gevoeligheid voor inflatiebewegingen beïnvloeden.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2012:

**2012**

| Type contract      | Tegenpartij            | Expiratie-Datum | Contract-omvang | Saldo Waarde  | Positieve waarde | Negatieve waarde |
|--------------------|------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|
|                    |                        |                 | EUR             | EUR           | EUR              | EUR              |
| Valutaderivaten    |                        |                 |                 |               |                  |                  |
| Looptijd 4 maanden | Kas Bank               | 30-apr-13       | 21.833          | - 130         |                  | - 130            |
| Looptijd 5 maanden | Kas Bank               | 31-mei-13       | 21.822          | - 130         |                  | - 130            |
| Looptijd 6 maanden | Kas Bank               | 30-jun-13       | 21.809          | - 132         |                  | - 132            |
| Rentederivaten     |                        |                 |                 |               |                  |                  |
| Looptijd 15 jaar   | Barclays               | 13-dec-25       | 28.000          | 5.820         | 5.820            |                  |
| Looptijd 20 jaar   | Barclays               | 16-apr-29       | 38.000          | 10.593        | 10.593           |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Credit Suisse          | 23-jan-39       | 30.000          | 9.789         | 9.789            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Deutsche Bank          | 11-feb-39       | 25.000          | 8.135         | 8.135            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Deutsche Bank          | 14-feb-39       | 7.000           | 2.348         | 2.348            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Deutsche Bank          | 14-dec-40       | 16.000          | 4.094         | 4.094            |                  |
| Looptijd 40 jaar   | Barclays               | 16-apr-49       | 29.000          | 10.035        | 10.035           |                  |
| Inflatiderivaten   |                        |                 |                 |               |                  |                  |
| Looptijd 10 jaar   | Morgan Stanley         | 14-dec-20       | 16.000          | 156           | 156              |                  |
| Looptijd 10 jaar   | Credit Suisse          | 3-jun-21        | 17.000          | - 443         |                  | - 443            |
| Looptijd 20 jaar   | Morgan Stanley         | 13-dec-30       | 28.000          | 1.037         | 1.037            |                  |
| Looptijd 20 jaar   | Royal Bank of Scotland | 3-jun-31        | 26.000          | - 879         |                  | - 879            |
| Looptijd 30 jaar   | Morgan Stanley         | 13-dec-40       | 26.000          | 1.535         | 1.535            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Royal Bank of Scotland | 3-jun-41        | 30.000          | - 1.158       |                  | - 1.158          |
|                    |                        |                 |                 | <u>50.670</u> | <u>53.542</u>    | <u>- 2.872</u>   |

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2011:

**2011**

| Type contract      | Tegenpartij            | Expiratie-Datum | Contract-omvang | Saldo waarde | Positieve waarde | Negatieve waarde |
|--------------------|------------------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------|------------------|
|                    |                        |                 | EUR             | EUR          | EUR              | EUR              |
| Valutaderivaten    |                        |                 |                 |              |                  |                  |
| Looptijd 1 maand   | Kas Bank               | 31-jan-12       | 24.317          | - 1.887      |                  | - 1.887          |
| Looptijd 2 maanden | Kas Bank               | 29-feb-12       | 26.165          | - 826        |                  | - 826            |
| Looptijd 2 maanden | Kas Bank               | 29-feb-12       | - 765           | 6            | 6                |                  |
| Looptijd 3 maanden | Kas Bank               | 30-mrt-12       | 26.002          | - 241        |                  | - 241            |
| Rentederivaten     |                        |                 |                 |              |                  |                  |
| Looptijd 10 jaar   | Credit Suisse          | 23-jul-19       | 10.000          | 922          | 922              |                  |
| Looptijd 10 jaar   | Credit Suisse          | 4-aug-19        | 9.000           | 834          | 834              |                  |
| Looptijd 15 jaar   | Barclays               | 13-dec-25       | 28.000          | 3.297        | 3.297            |                  |
| Looptijd 20 jaar   | Barclays               | 16-apr-29       | 38.000          | 7.046        | 7.046            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Credit Suisse          | 23-jan-39       | 30.000          | 7.156        | 7.156            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Morgan Stanley         | 11-feb-39       | 25.000          | 5.941        | 5.941            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Morgan Stanley         | 14-feb-39       | 7.000           | 1.731        | 1.731            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Morgan Stanley         | 14-dec-40       | 16.000          | 2.778        | 2.778            |                  |
| Looptijd 40 jaar   | Barclays               | 16-apr-49       | 37.000          | 9.984        | 9.984            |                  |
| Looptijd 50 jaar   | Barclays               | 12-mei-59       | 9.000           | 2.654        | 2.654            |                  |
| Looptijd 50 jaar   | Morgan Stanley         | 11-mei-59       | 10.000          | 2.840        | 2.840            |                  |
| Looptijd 50 jaar   | Morgan Stanley         | 14-dec-60       | 8.000           | 1.367        | 1.367            |                  |
| Inflatiederivaten  |                        |                 |                 |              |                  |                  |
| Looptijd 10 jaar   | Morgan Stanley         | 14-dec-20       | 16.000          | 480          | 480              |                  |
| Looptijd 10 jaar   | Credit Suisse          | 3-jun-21        | 17.000          | - 34         |                  | - 34             |
| Looptijd 20 jaar   | Morgan Stanley         | 13-dec-30       | 28.000          | 1.731        | 1.731            |                  |
| Looptijd 20 jaar   | Royal Bank of Scotland | 3-jun-31        | 26.000          | 241          | 241              |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Morgan Stanley         | 13-dec-40       | 26.000          | 2.442        | 2.442            |                  |
| Looptijd 30 jaar   | Royal Bank of Scotland | 3-jun-41        | 30.000          | 456          | 456              |                  |
|                    |                        |                 |                 | 48.918       | 51.906           | - 2.988          |

## 10. Niet in de balans opgenomen verplichtingen

### *Private equity*

Een deel van het vermogen van het fonds is belegd in private equity fund of funds.

Ten behoeve van deze beleggingen heeft het fonds zich verplicht EUR 32,5 miljoen in te leggen.

Onderstaande tabel geeft een specificatie per 31 december 2012:

|                     | Commitment | Capital calls | Unfunded |
|---------------------|------------|---------------|----------|
| Robusta PE          | 20.000     | 4.400         | 15.600   |
| Harbourvest buy-out | 8.500      | 8.245         | 255      |
| Harbourvest venture | 4.000      | 3.760         | 240      |
|                     |            |               |          |
| Totaal              | 32.500     | 16.405        | 16.095   |

### *Indexatie rechten ex-Carnation*

Het fonds heeft de verplichting om de rechten van deelnemers en oud-deelnemers, welke zijn ondergebracht bij een verzekeraar te indexeren, indien het bestuur van Alliance besluit tot indexatie van de rechten van deelnemers van Alliance. In 2012 was er geen indexatie en waren er daarom geen lasten. In 2011 betrof dit een last van EUR 97.

### *Bpf-rechten*

Het fonds heeft in het verleden rechten overgedragen aan een Bedrijfstakpensioenfonds. Het fonds heeft deze deelnemers de garantie verstrekt om hen te compenseren indien het indexatiepercentage bij dit fonds lager uitvalt dan het indexatiepercentage van Alliance.

### *VPL-rechten*

De niet in de balans opgenomen verplichtingen met betrekking tot de voorwaardelijke pensioenaanspraken betreft de zogenaamde VPL-rechten (bijlage III bij het pensioen reglement). Deze voorwaardelijke verplichting is uitsluitend van toepassing voor op 31 december 2005 actieve deelnemers waarvan het dienstverband niet voortijdig is beëindigd. De inkoop van voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot VPL loopt door tot en met 31 december 2020. Deze verplichtingen worden in de komende jaren gefinancierd uit de premiebijdragen. Het inverdiene van de pensioenrechten zorgt voor een daling van deze post. De daling van de marktrente zorgt voor de stijging van deze verplichtingen. In 2012 is voor de eerste keer een bestemmingsreserve gevormd voor de VPL-regeling.

## 11. Verbonden partijen

### Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Het fonds heeft in 2010 een contract voor adviezen op beleggingsgebied afgesloten met Nestlé Capital Advisers, een volledige dochteronderneming van Nestlé S.A., de moedermaatschappij van de sponsor.

Het fonds heeft tevens belegd in de zogenaamde Robusta fondsen die worden beheerd door Nestlé Capital Advisers.

Het Robusta fonds is opgezet als een open-end beleggingsfonds met een paraplu constructie onder toezicht van de Ierse toezichthouder. Het Robusta fonds is een beleggingspool voor de pensioenfondsen binnen de Nestlé groep. Het Robusta fonds is genoteerd aan de Ierse beurs en heeft een groot aantal subfondsen waaronder het European Small Cap Fund, Tactical Fund of Hedge Funds, Fund of Hedge Funds II, Fund of Hedge Funds III en het Private Equity Fund of Funds II.

Ten behoeve van het Robusta fonds worden onder meer werkzaamheden verricht door:

1. Manager – Robusta Asset Management Ltd, Dublin
2. Investment manager – Nestlé Capital Management Ltd, UK
3. Investment Adviser – Nestlé Capital Advisers S.A., Switzerland.

Een van de bestuursleden van het pensioenfonds (P.R. Kneipe) is ook een van de directors van de Manager. Genoemde partijen ontvangen een beloning ten laste van de fondsen.

Beleggingen in Robusta fondsen:

|                                         | <b>31 december 2012</b> | <b>31 december 2011</b> |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Robusta Fund of Hedge Funds I           | 29.271                  | 33.939                  |
| Robusta Fund of Hedge Funds II          | 16.572                  | 20.881                  |
| Robusta Fund of Hedge Funds III         | 20.166                  | 24.301                  |
| Robusta EUR Small Cap Fund              | 13.397                  | 5.025                   |
| Robusta Private Equity Fund of Funds II | 4.280                   | 1.980                   |
|                                         | 83.686                  | 86.126                  |

Daarnaast zijn er investeringsverplichtingen ad EUR 15,6 miljoen toegezegd ten behoeve van het Robusta Private Equity Fund of Funds II.

#### Transacties met bestuurders

Drie bestuurders die namens de werkgever zitting hebben in het bestuur zijn werkzaam bij Nestlé Belgilux N.V. De overige bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden van het pensioenreglement.

Bestuurders in dienst van de sponsor ontvangen geen beloning van het fonds.

De bestuurders zonder een dienstverband ontvangen per bestuursvergadering vacatiegeld en voor speciale projecten wordt een vergoeding betaald.

Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

#### Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- Werkgever is verplicht binnen 1 maand na ingang van de pensioenovereenkomst de werknemer aan te melden bij het fonds. Deze aanmelding dient vergezeld te gaan van alle voor het fonds relevante gegevens betreffende de werknemer.

- De werkgever is verplicht de premiebijdragen van zowel de werknemer als de werkgever binnen 10 dagen na afloop van de maand aan het fonds af te dragen, bij te late betaling is de werkgever een interestvergoeding verschuldigd. Met de werkgeverspremie wordt verrekend een vergoeding voor de uitvoeringskosten zoals overeengekomen tussen de werkgever en het fonds, deze vergoeding bedraagt EUR 200.000,- per jaar.
- De werkgever heeft geen andere verplichtingen dan het voldoen van de bijdragen en heeft dus geen verplichting tot bijstorting in geval van onderdekking of reservetekort bij het fonds.
- Indien het bedrijfsbelang dit noodzakelijk maakt kan de werkgever de betaling van de premie staken. Werkgever heeft de verplichting de werknemers hiervan onmiddellijk in kennis te stellen. De verworven aanspraken zullen niet worden aangetast.

## 12. Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

|                                                                                       | <b>2012</b>   | <b>2011</b>  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Werkgeversbijdrage:                                                                   |               |              |
| - Basisregeling                                                                       | 7.027         | 6.723        |
| - Inkoop affinanciering toekomstige pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers | 2.464         | 0            |
| - VPL-inkoop                                                                          | 550           | 550          |
| Werknemersbijdrage                                                                    | 1.771         | 1.613        |
| FVP bijdragen                                                                         | 99            | 232          |
| Premie prepensioenspaarregeling                                                       | 0             | 2            |
| Totale premie                                                                         | <u>11.911</u> | <u>9.120</u> |

Van de premie voor VPL-inkoop is 316 (2011: 295) gebruikt voor de inkoop van VPL-aanspraken.

Het overschot is vanuit het resultaat 2012 toegevoegd aan de bestemmingsreserve VPL.

De totale bijdrage van de werkgever bedraagt 16% (2011 15%) van de pensioengevende salarissen plus 0,25% van de salarissom. De werknemers premie bedraagt 7,75% (2011 7,5%) van het pensioengevend salaris minus de franchise.

De kostendeekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie zijn als volgt:

|                        | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|------------------------|-------------|-------------|
| Kostendeekkende premie | 12.969      | 9.055       |
| Feitelijke premie      | 11.911      | 9.120       |
| Gedempte premie        | 9.330       | 7.744       |

De kostendeekkende premie wordt bepaald aan de hand van de rentetermijnstructuur en bestaat uit de volgende componenten:

- de actuariel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen;
- een opslag voor uitvoeringskosten;
- een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen;
- een bedrag voor financiering van de VPL-rechten

De specificatie van de kostendeekkende premie is als volgt:

|                                                  | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies | 9.569       | 6.470       |
| VPL-financiering                                 | 316         | 295         |
| Solvabiliteitsopslag                             | 2.300       | 1.583       |
| Kostenopslag                                     | 784         | 707         |
| Totaal                                           | 12.969      | 9.055       |

De specificatie van de gedempte premie is als volgt:

|                                                  | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|--------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies | 6.665       | 5.425       |
| VPL-financiering                                 | 316         | 295         |
| Solvabiliteitsopslag                             | 1.625       | 1.338       |
| Kostenopslag                                     | 724         | 686         |
| Totaal                                           | 9.330       | 7.744       |

De gedempte premie is bepaald op basis van een disconteringsvoet van 4% en bestaat uit dezelfde componenten als de kostendeekkende premie. De gedempte premie is lager dan de kostendeekkende premie zonder demping van de disconteringsvoet. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat nagenoeg de (gehele) rentetermijnstructuur op 31 december 2012 lager is dan de gedempte disconteringsvoet van 4%.

De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

### 13. Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

| <b>2012</b>            | <b><i>Directe beleggingsopbrengsten</i></b> | <b><i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i></b> | <b><i>Totaal</i></b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
| Aandelen               | 369                                         | 23.665                                        | 24.034               |
| Vastrentende waarden   | 3.827                                       | 12.952                                        | 16.779               |
| Vastgoedbeleggingen    | 1.077                                       | - 140                                         | 937                  |
| Funds of Hedge funds   | 0                                           | 2.305                                         | 2.305                |
| Private Equity         | 1.218                                       | -1.406                                        | - 188                |
| Derivaten              | 4.787                                       | 12.279                                        | 17.066               |
|                        | 11.278                                      | 49.655                                        | 60.933               |
| Kosten vermogensbeheer |                                             |                                               | - 599                |
| Totaal                 |                                             |                                               | 60.334               |

Van de beleggingsresultaten risico pensioenfonds is EUR 62 toegerekend, middels de resultaatbestemming, aan de bestemmingsreserve VPL.

| <b>2011</b>            | <b><i>Directe beleggingsopbrengsten</i></b> | <b><i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i></b> | <b><i>Totaal</i></b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
| Aandelen               | 6.931                                       | - 21.452                                      | - 14.521             |
| Vastrentende waarden   | 3.635                                       | 745                                           | 4.380                |
| Vastgoedbeleggingen    | 0                                           | 439                                           | 439                  |
| Funds of Hedge funds   | 0                                           | - 365                                         | - 365                |
| Private Equity         | 1.099                                       | 652                                           | 1.751                |
| Derivaten              | 4.965                                       | 42.848                                        | 47.813               |
|                        | 16.630                                      | 22.867                                        | 39.497               |
| Kosten vermogensbeheer |                                             |                                               | - 581                |
| Totaal                 |                                             |                                               | 38.916               |

#### 14. Overige Baten

|               | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|---------------|-------------|-------------|
| Overige baten | 7           | 7           |

#### 15. Pensioenuitkeringen

|                       | <b>2012</b>   | <b>2011</b>   |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Ouderdomspensioen     | 12.668        | 11.614        |
| Nabestaandenpensioen  | 3.959         | 3.941         |
| Invaliditeitspensioen | 22            | 30            |
| Prepensioen           | 1.080         | 997           |
| WAO-hiaatpensioen     | 181           | 200           |
| Afkopen pensioen      | 72            | 220           |
|                       | <b>17.982</b> | <b>17.002</b> |

Per 1 januari 2012 heeft er geen indexatie van de uitkeringen plaatsgevonden (2011: 0,64%). Er is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om ingegane pensioenen kleiner dan EUR 438,44 per jaar af te kopen (afkoop grens 2012, in 2011 was de afkoopgrens EUR 427,29).

#### 16. Pensioenuitvoeringskosten

|                                  | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Bestuurs- en secretariële kosten | 228         | 210         |
| Kosten pensioenadministratie     | 318         | 370         |
| Controle en advieskosten         | 316         | 331         |
| Overige kosten                   | 55          | 58          |
|                                  | <b>917</b>  | <b>969</b>  |

De bestuurs- en secretariële kosten hebben betrekking op het bedrag dat de werkgever in rekening brengt voor de tijd die bestuurders in dienst van de werkgever besteden aan het besturen van het fonds. In dit bedrag is tevens een post begrepen voor de ondersteuning door de secretaris en werkzaamheden door de Nestlé Market Audit groep.

De bestuurders die niet in dienst zijn van de werkgever ontvangen een vergoeding per bijgewoonde vergadering.

De controlekosten hebben betrekking op de werkzaamheden van de externe accountant, deze kunnen als volgt worden gespecificeerd.

|                                    | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Controle jaarrekening              | 52          | 48          |
| Controlegerelateerde werkzaamheden | 0           | 6           |
| Overige                            | 11          | 0           |
|                                    | <b>63</b>   | <b>54</b>   |

## Specificatie kosten Pensioenbeheer

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hieronder met betrekking tot 2012 een nadere specificatie van de kosten van het pensioenbeheer gegeven. De specificatie hieronder is opgesteld conform de door de Pensioenfederatie aanbevolen opzet.

|                                                 | 2012       | 2011       |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>a. Kosten deelnemers en gepensioneerden</b>  |            |            |
| Pensioenadministratie                           | 318        | 370        |
| Communicatie met deelnemers                     | 9          | 12         |
| <b>b. Werkgeverskosten</b>                      | 5          | 0          |
| <b>c. Kosten Bestuur en Financieel Beheer</b>   |            |            |
| Bestuursondersteuning, secretariaat             | 200        | 200        |
| Bestuurskosten                                  | 28         | 10         |
| Actuariskosten                                  | 172        | 156        |
| Accountantskosten                               | 63         | 54         |
| Overige advieskosten                            | 14         | 9          |
| Toezichtkosten (DNB, AFM, Visitatie)            | 32         | 32         |
| Opleidingskosten                                | 2          | 0          |
| Overige kosten                                  | 74         | 126        |
| <b>Totale kosten Pensioenbeheer</b>             | <b>917</b> | <b>969</b> |
| Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden) | 3.189      | 3.041      |
| Kosten per deelnemer                            | € 288,-    | € 319,-    |

### 17. Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Van de pensioenopbouw heeft EUR 316 (2011: EUR 295) betrekking op de VPL-regeling. In de pensioenopbouw is eveneens begrepen de inkoop voor de affinanciering van de toekomstige pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers ad EUR 2.464.

### 18. Toeslagverlening

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de CAO. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald. Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Zie verder noot 7 waar het toeslagbeleid nader is uitgewerkt. In 2012 is er geen toeslag verleend.

De kosten van de toeslagverlening kunnen als volgt worden gespecificeerd

|                                     | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Toeslagverlening gepensioneerden    | 0           | 1.189       |
| Toeslagverlening gewezen deelnemers | 0           | 658         |
| Toeslagverlening actieve deelnemers | 0           | 812         |
|                                     | 0           | 2.659       |

#### *19. Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen*

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 1,544% (2011: 1,296%), zijnde de eenjaarsrente op de interbancaire swapmarkt aan het begin van verslagjaar.

#### *20. Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten*

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariael berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

#### *21. Wijziging marktrente*

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente. Ultimo boekjaar bedraagt de gewogen gemiddelde discontovoet 2,4% (2011: 2,7%).

#### *22a. Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen*

De totale mutatie in de voorziening voor risico fonds als gevolg van in- en uitgaande waardeoverdrachten is 1.540. Hiervan heeft 1.471 betrekking op de inkoop van prepensioen uit prepensioenkapitalen.

#### *22b. Wijziging uit hoofde van overdracht rechten*

Van de totale mutatie in de voorziening voor risico fonds als gevolg van in- en uitgaande waardeoverdrachten heeft 169 betrekking op waardeoverdrachten.

### 23. Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor de gehele bevolking als voor de populatie van het fonds. De vaststelling van de toereikend van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds.

Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien. In 2012 bedraagt het effect EUR – 4.322 (2011: EUR + 7.173).

Dit effect is een gevolg van de overgang op de prognosetafel 2012-2062 van het Actuarieel Genootschap. In 2011 was het effect een gevolg van de aanpassing van de actuariële grondslagen naar aanleiding van een in 2011 gehouden onderzoek naar de ervaringssterfte bij het pensioenfonds.

Het effect van de wijziging van de actuariële grondslagen op de voorziening pensioenverplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

|                                                   | 2012  | 2011    |
|---------------------------------------------------|-------|---------|
| Aanpassing ervaringssterfte                       | 0     | - 7.173 |
| Aanpassing prognosetafels                         | 4.322 | 0       |
| Totaal effect op basis van actuariële grondslagen | 4.322 | - 7.173 |

### 24. Overige mutaties in de voorziening pensioenverplichtingen

De overige mutaties hebben betrekking op het resultaat uit kanssystemen en overige mutaties. In 2012 is de toevoeging aan de pensioenverplichtingen uit hoofde van de VPL-regeling ad EUR 255 uit 2011 vrijgevallen en bij invoering van de bestemmingsreserve toegerekend aan de bestemmingsreserve VPL.

### 25. Saldo van overdrachten van rechten

|                                    | 2012 | 2011    |
|------------------------------------|------|---------|
| Uitgaande waardeoverdrachten       | - 88 | - 1.031 |
| Inkomende waardeoverdrachten       | 140  | 345     |
| Saldo van overdrachten van rechten | 52   | - 686   |

## 26. Saldo herverzekering

|                                        | 2012 | 2011 |
|----------------------------------------|------|------|
| Herverzekeringspremies                 | 31   | 43   |
| Indexatie elders verzekerde aanspraken | 0    | 97   |
| Winstdelingsuitkering                  | 0    | - 61 |
| Saldo herverzekering                   | 31   | 79   |

Herverzekeringspremies worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Uit hoofde van deze risicoherverzekering is er in 2011 een winstdelingsuitkering ontvangen van 61. In 2012 is geen winstdelingsuitkering ontvangen. De elders verzekerde aanspraken betreffen rechten van deelnemers en oud-deelnemers, welke zijn ondergebracht bij een derde partij. Indien het bestuur van Alliance besluit tot indexatie van de rechten van deelnemers van Alliance, ontstaat een verplichting tot indexatie van deze pensioenen.

### *Belastingen*

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting. Wel wordt door het fonds BTW afgedragen over vermogensbeheerdiensten uit het buitenland.

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Alliance,

Amsterdam, 12 juni 2013

*STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,*

*Namens het Bestuur*

|                                      |                                                         |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Vertegenwoordigers van de werkgevers | Vertegenwoordigers van de werknemers en gepensioneerden |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------|

|                                       |                      |
|---------------------------------------|----------------------|
| <i>W.C. Duivenvoorden, voorzitter</i> | <i>M.G. Leenstra</i> |
|---------------------------------------|----------------------|

|                     |                            |
|---------------------|----------------------------|
| <i>L.M. Renders</i> | <i>H.J.A. van de Kamer</i> |
|---------------------|----------------------------|

|                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| <i>L.A.N.M.J. Biot</i> | <i>M. Schreurs</i> |
|------------------------|--------------------|

|                                      |                            |
|--------------------------------------|----------------------------|
| <i>mw. M. Vanderveken – Verhulst</i> | <i>mw. D. van der Ende</i> |
|--------------------------------------|----------------------------|

*P.R. Kneipe*

## **Overige gegevens**

### **Bestemming saldo**

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo van de baten en lasten wordt toegevoegd aan of ten laste gebracht van de reserves.

Van het resultaat is EUR 295 toegerekend aan de bestemmingsreserve VPL en is het restant toegerekend aan de algemene reserve.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de actieve deelnemers per 1 januari 2013 niet te verhogen vanwege het feit dat de gemiddelde dekkingsgraad over de laatste drie jaren lager was dan de vereiste dekkingsgraad en er geen ruimte in de in 2013 te heffen premie was.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten de opgebouwde rechten van de gewezen deelnemers en gepensioneerden per 1 januari 2013 niet te verhogen vanwege het feit dat de gemiddelde dekkingsgraad over de laatste drie jaren lager was dan de vereiste dekkingsgraad.

In haar vergadering van 12 maart 2013 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2013 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de voorlopige dekkingsgraad ultimo 2012 met 107,7% <sup>1)</sup> ruim boven het niveau van het minimaal vereist eigen vermogen van 104,3% ligt.

Gelet op dit feit en in overeenstemming met het beleid van het fonds heeft het bestuur besloten om de opgebouwde prepensioenspaarsaldi per 1 januari 2013 te verhogen met 1,71%. Voorts heeft het bestuur besloten dat er om dezelfde reden ruimte is om het in 2012 gemiste rendement op de prepensioenspaarsaldi van 2,76% alsnog toe te kennen per 1 januari 2013.

In 2013 wordt door het bestuur verder gewerkt aan de voorbereiding van een eventuele overdracht van de pensioenaanspraken naar het NEPF.

Om een overgang naar het NEPF definitief te kunnen bewerkstelligen dienen nog diverse formele trajecten te worden doorlopen, waaronder een wijziging van de statuten. Het is de bedoeling van het bestuur en de directie van Nestlé Nederland B.V. om deze trajecten in 2013 af te ronden. Dan zal duidelijk worden of de voorgenomen overgang naar het NEPF daadwerkelijk doorgang kan vinden.

1) De dekkingsgraad ultimo 2012 is definitief vastgesteld op 109,0%.

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de jaarrekening 2012 van Stichting Pensioenfonds Alliance te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012, het kasstroomoverzicht en de staat van baten en lasten over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### ***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 verslag van het bestuur, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

### ***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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de Stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de Stichting gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### **Oordeel**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Alliance per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### **Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van het bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van het bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 24 juni 2013

KPMG Accountants N.V.

F.J.J. Glorie RA

## ACTUARIËLE VERKLARING

### Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Alliance te Amsterdam is aan Aon Hewitt de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2012.

### Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

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

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

### Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

**Oordeel**

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Alliance is naar mijn mening niet voldoende, vanwege een reservetekort.

Rotterdam, 24 juni 2013

Drs. A.G.M. den Hartogh AAG  
verbonden aan Aon Hewitt