



**Stichting Pensioenfonds  
DuPont Nederland**

# **JAAERVERSLAG 2005**

*JV05 St. Pf. DuPont Ned.*

**STICHTING PENSIOENFONDS DUPONT NEDERLAND**

**JAARVERSLAG**

***2005***

## 1. Inhoudsopgave

1. Inhoudsopgave.....	2
2. Personalia van de Stichting .....	3
3. Kerngegevens 2001 tot en met 2005 .....	4
4. Bestuursverslag .....	5
4.1 Algemeen.....	5
4.2 Belangrijke gebeurtenissen in het verslagjaar .....	7
4.3 Toekomstige ontwikkelingen .....	8
4.4 Actuele ontwikkelingen.....	10
4.5 Risicobeheer .....	11
4.6 Conclusie.....	12
5. Jaarrekening.....	13
5.1 Balans per 31 december 2005 .....	13
5.2 Staat van baten en lasten per 31 december 2005 .....	14
5.3 Kasstroomoverzicht.....	15
5.4 Algemeen.....	16
5.5 Financiële positie.....	16
5.6 Grondslagen van balanswaardering en resultaatbepaling.....	17
5.7 Toelichting op de balans per 31 december 2005 .....	20
5.8 Toelichting op de staat van baten en lasten.....	25
5.9 Bezoldiging bestuursleden .....	26
5.10 Verhouding werkgever / Stichting.....	27
6. Overige gegevens .....	28
6.1 Accountantsverklaring.....	28
6.2 Verklaring van de actuaris.....	28
6.3 Voorstel tot bestemming van het resultaat .....	28
6.4 Financiële overeenkomst met de werkgever .....	28
6.5 Gebeurtenis na balansdatum.....	28
7. Bijlagen .....	32
7.1 Specificatie van het resultaat naar bronnen .....	32
7.2 Mutatie-overzicht deelnemers .....	33
7.3 Partnerfrequentietabel .....	34

## 2. Personalia van de Stichting

### - **bestuursleden:**

*namens de werkgever:*

- K. de Zeeuw (voorzitter)
- J.J.L. Ritterbex (secretaris)
- V.M.J. Slangen (penningmeester, afgetreden per 7 maart 2006)
- M. Vannoten (penningmeester, toegetreden per 7 maart 2006)
- C. Newton
- H. van der Donk

*namens de werknemers:*

- C. van 't Hart
- W.M. Smouter
- G. Hammendorp
- P. Derks (afgetreden per 24 augustus 2005)
- U. van Gent (toegetreden per 8 november 2005)

*namens de gepensioneerden:*

- A.C.G.M. van den Ouweland

### - **statutair aangesloten onderneming:**

Du Pont de Nemours (Nederland) B.V.

### - **statutaire zetel van Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland:**

Dordrecht

### - **herverzekeraar:**

Nationale-Nederlanden N.V.

### - **actuaris:**

Mercer Human Resource Consulting B.V.

### - **administrateur:**

KPMG Management Services B.V.

### - **accountant:**

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

**3. Kerngegevens 2001 tot en met 2005**

	2005	2004	2003	2002	2001
<b><u>BALANS (x 1 Miljoen EUR)</u></b>					
Beleggingen vermogensbeheerder	620	585	524	416	430
Voorziening pensioenverplichtingen	516 <sup>1</sup>	515	488	456	418
Overige technische voorzieningen	5	12	9	6	4
Reserves	80	44	13	-45	3
<b><u>BATEN EN LASTEN (x 1 Miljoen EUR)</u></b>					
Bijdragen Werkgevers en werknemers	17	43	70	59	15
Directe beleggingsopbrengsten	9	9	9	9	11
Indirecte beleggingsopbrengsten	74	31	34	-70	-20
Vermeerdering voorziening pensioenverplichtingen	-1	-27	-32	-39	-47
Mutatie overige technische voorzieningen	7	-3	-3	-2	7
Uitkeringen	-23	-20	-18	-16	-13
Netto resultaat	36	31	58	-57	-50
<b><u>DEKKINGSGRAAD (4%)</u></b>	121% <sup>2</sup>	109% <sup>3</sup>	103%	90%	100%
<b><u>DEKKINGSGRAAD (RTS)</u></b>	117% <sup>2</sup>				
<b><u>VERZEKERDEN (aantallen)</u></b>					
Per 31 december van het boekjaar:					
- actieve deelnemers	1.256	1.949	2.162	2.337	2.543
- gewezen deelnemers	1.409	1.461	1.351	1.340	1.218
Pensioentrekkenden:					
- ouderdomspensioenen	878	806	738	662	584
- invaliditeitspensioenen	1	1	1	1	-
- nabestaandenpensioenen	342	330	319	297	279
<b>TOTAAL</b>	<b>3.886</b>	<b>4.547</b>	<b>4.571</b>	<b>4.637</b>	<b>4.624</b>

**Opmerking:**

De hierboven vermelde gegevens zijn afgeleid uit de jaarrekeningen over de betreffende jaren. Ten aanzien van de beleggingen geldt dat met ingang van 1 januari 2002 de waardering van vastrentende waarden heeft plaatsgevonden op basis van actuele marktwaarde. Voor de jaren gelegen voor 2002 werden de vastrentende waarden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen nominale waarde en aanschafwaarde, zijnde het (dis)agio, werd geamortiseerd.

<sup>1</sup> Voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is de rentetermijnstructuur (RTS) gehanteerd die door De Nederlandsche Bank (DNB) maandelijks wordt gepubliceerd. De gemiddelde marktrente per 31-12-2005 bedraagt voor het pensioenfonds 3,6%.

<sup>2</sup> Formule: (totaal activa -/- schulden)/(VPV + Voorziening uitlooprisico)\* 100%

<sup>3</sup> Formule: (totaal activa -/- schulden)/(VPV\*1,01 + Voorziening uitlooprisico)\* 100% voor de boekjaren 2001 t/m 2004

## **4. Bestuursverslag**

### **4.1 Algemeen**

#### *Doelstelling, activiteiten en juridische structuur*

Het doel van Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland, verder te noemen de Stichting, is, ten bate van de deelnemers en hun nagelaten betrekkingen, gelden bijeen te brengen strekkende tot verzekering van pensioen. De Stichting heeft om dat doel te kunnen bereiken een organisatie opgezet waarbinnen de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier kunnen plaatsvinden.

De kernactiviteiten van de Stichting bestaan uit: --

- Het innen van geldelijke bijdragen van de werkgever en aangesloten ondernemingen;
- Deze gelden te beleggen en te beheren;
- Daaruit, volgens regelen vastgelegd in het pensioenreglement, uitkeringen toe te kennen bij ouderdom, invaliditeit en overlijden.

Een en ander conform de bepalingen van het pensioenreglement en de financieringsovereenkomsten.

De Stichting is gevestigd te Dordrecht en is het ondernemingspensioenfonds van Du Pont de Nemours (Nederland) B.V. en de door Du Pont de Nemours (Nederland) B.V., in verband met de pensioenverzekering, aangesloten ondernemingen. Een aangesloten onderneming vraagt het deelnemerschap aan voor alle personen waarmee zij een arbeidsovereenkomst sluit. Het bestuur is verplicht de desbetreffende personen als deelnemer toe te laten.

De aangesloten ondernemingen zijn DuPont Teijin Films B.V., DuPont Performance Elastomers B.V., Teodur B.V., DuPont Performance Coatings Nederland B.V. en DuPont Filaments Europe B.V.

#### *Bestuur*

Conform de statuten bestond het bestuur in 2005 uit tien personen, waarvan 5 zijn benoemd door de werkgever, 4 zijn gekozen door de werknemers en 1 is benoemd door de Vereniging van Gepensioneerden DuPont Nederland.

De samenstelling van het bestuur heeft in 2005 wijzigingen ondergaan. P. Derks heeft op 24 augustus 2005 zijn zetel als werknemersbestuurslid ter beschikking gesteld. Tijdens de deelnemersvergadering van 8 november 2005 is U. van Gent gekozen als nieuw bestuurslid namens de werknemers. Volgens het schema van aftreden was W. Smouter aftredend als werknemersbestuurslid. Hij is door de deelnemersvergadering herbenoemd.

Het bestuur neemt de besluiten ten aanzien van de uitvoering van de pensioenregeling. Het bestuur heeft uit haar midden een dagelijks bestuur benoemd bestaande uit K. de Zeeuw (voorzitter), J. Ritterbex, V. Slangen en W. Smouter. Het dagelijks beleid wordt uitgevoerd door twee leden van het dagelijks bestuur. Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.

### *Beleggingen*

Teneinde de besluitvorming rond het beleggingsbeleid en de implementatie daarvan effectief en transparant te laten verlopen, geldt de volgende organisatie- en verantwoordelijkheidsstructuur.

Het bestuur stelt het strategisch beleggingsraamwerk vast, rekening houdend met de verplichtingen van de Stichting. Het bestuur delegeert zijn beleidsvoorbereidende en de uitvoerende taken. Het bestuur stelt daartoe een beleggingscommissie in en benoemt bestuursleden in de commissie. Een van deze leden fungeert als voorzitter van de beleggingscommissie.

De beleggingsadviescommissie van de Stichting bestond in 2005 uit C. Newton (voorzitter), K. de Zeeuw, J. Ritterbex, V. Slangen en W. Smouter.

De beleggingscommissie draagt zorg voor het feitelijk (doen) beheren van de Stichting. Daartoe geeft de beleggingscommissie een nadere invulling aan en bewaakt het beleggingsbeleid binnen het kader ('beleggingsraamwerk') dat door het bestuur is gegeven. De beleggingscommissie bereidt tevens voorstellen voor aangaande wijziging van het beleggingsraamwerk en strategische beleid ten behoeve van het bestuur. De beleggingscommissie is verantwoording verschuldigd aan het bestuur.

De beleggingscommissie laat zich bij de uitvoering van de aan haar gedelegeerde bevoegdheden adviseren door Mercer Investment Consulting.

Het dagelijks beheer van de portefeuille was tot 31 december 2005 uitbesteed aan ING Investment Management.

Het strategisch beleid is erop gericht om het vermogen van het fonds voor 55 % te beleggen in vastrentende waarden en voor 45 % in zakelijke waarden.

In het vierde kwartaal 2004 is in opdracht van het bestuur door Mercer Human Resource Consulting een "Asset Liability Management" studie uitgevoerd, op basis waarvan in 2005 onder meer besluiten zijn genomen ten aanzien van het strategisch beleggingbeleid.

### *Verzekering en administratie*

Het fonds was door middel van een kapitaalcontract verzekerd bij Nationale-Nederlanden N.V.. De administratie in verband met de verzekering was eveneens bij Nationale-Nederlanden N.V. ondergebracht. Deze overeenkomst is per 31 december 2005 geëindigd.

De financiële administratie is tot 31 december 2005 uitgevoerd door KPMG Management Services B.V.. Deze organisatie heeft ook het financieel jaarverslag 2005 opgesteld.

## 4.2 Belangrijke gebeurtenissen in het verslagjaar

### *Financiële positie*

Het verslagjaar 2005 is voornamelijk gekenmerkt door het beleid van het bestuur om de financiële positie van het fonds verder te verbeteren conform het plan van aanpak bij reservetekort dat op 12 juli 2003 bij de toenmalige Pensioen & Verzekeringskamer is ingediend. Volgens het plan van aanpak bij reservetekort zullen de financiële buffers van het fonds in 2010 weer voldoen aan de eisen die hieraan door de toezichthouder worden gesteld.

Het rendement op het belegd vermogen van het fonds was in 2005 15,3 % (2004: 7,6 %).

Als gevolg van het behaalde rendement steeg de dekkingsgraad van het fonds van 109 % aan het eind van 2004 naar 121,4 % ultimo 2005 (bij 4 % rekenrente). Op basis van de lagere marktrente per ultimo 2005 (3,6%) was de dekkingsgraad 117 %.

In het plan van aanpak bij reservetekort is voorzien dat de dekkingsgraad aan het einde van 2005 107 % is.

### *INVISTA (Nederland) B.V.*

Op 30 april 2004 zijn de aandelen van INVISTA (Nederland) B.V. overgedragen aan Koch Industries.

Conform een overeenkomst tussen DuPont, INVISTA en de Stichting, heeft INVISTA vanaf deze datum haar pensioenregeling als aangesloten onderneming laten uitvoeren door de Stichting op basis van een afzonderlijke financieringsovereenkomst.

Op 28 februari 2005 zijn de bezittingen en de verplichtingen van de Stichting, voor zover toe te rekenen aan INVISTA werknemers, overgedragen aan het Invista pensioenfonds.

Het INVISTA pensioenfonds heeft inmiddels bezwaar gemaakt tegen de hoogte van het bedrag dat door de Stichting is overgemaakt. De additionele vordering van het INVISTA pensioenfonds bedraagt circa € 2,1 mln. Het bestuur bestrijdt de vordering van het INVISTA pensioenfonds. Het bestuur is van mening dat de vordering in geen geval leidt tot een last voor de Stichting.

### *Premiebeleid*

Conform de financieringsovereenkomst is door de werkgever per 1 februari 2005 een bijdrage betaald van 12,5% van de som van de basis- en shiftsalarissen, zijnde 50% van de geschatte actuariële premies en koopsommen voor het jaar 2005, en per 1 augustus wederom 12,5%. Door de aangesloten ondernemingen is over 2005 de actuariële premie, op basis van 4% rekenrente, aan de Stichting betaald.

### *Aanpassing van pensioenen*

De pensioenuitkering van de Stichting is geen geïndexeerd pensioen. De uitkering wordt dus niet automatisch verhoogd als bijvoorbeeld de kosten van het levensonderhoud stijgen. Een verhoging van de pensioenen wordt doorgevoerd als het stichtingsbestuur daartoe besluit en na verkregen toestemming van de werkgever.

In 2005 heeft het bestuur van de Stichting aan de werkgever toestemming gevraagd om de ingegane pensioenen en de slapersrechten per 1 januari 2006 te verhogen.

Daarbij is aangegeven dat de financiering van deze aanpassing, gezien de financiële positie van de Stichting, ondermeer zou moeten gebeuren middels een extra bijdrage van de werkgever.

DuPont Nederland heeft niet ingestemd met dat verzoek, onder meer omdat in de afgelopen jaren aanzienlijke additionele financiële bijdragen zijn gedaan en een hoge prioriteit wordt toegekend aan het herstel en de handhaving van een gezonde financiële positie van de Stichting.

#### *Pensioenreglement*

In de bestuursvergadering van 11 oktober 2005 heeft het bestuur besloten om artikel 14 van het pensioenreglement (aanpassing van pensioenen) te wijzigen.

Dit besluit is op 8 november 2005 door het bestuur aan de deelnemersvergadering voorgelegd en door de deelnemers goedgekeurd.

De tekst van artikel 14 van het pensioenreglement luidt nu:

“De aanspraken uit hoofde van de basis-, de shift- en de vroegpensioenregeling (modules I, II en III) van gepensioneerden en gewezen deelnemers ontstaan op grond van dit pensioenreglement worden niet geïndexeerd. De Stichting treft geen voorzieningen voor indexering. Het bestuur kan besluiten om in enig jaar een incidentele toeslag te verlenen, indien de Stichting een meevaller geniet dan wel de financiële situatie van de Stichting zodanig is dat het verlenen van een toeslag niet ten koste gaat van de pensioenrechten en pensioenaanspraken en de Stichting over een vrij eigen vermogen beschikt.”

De Vereniging van Gepensioneerden DuPont Nederland heeft het bestuur schriftelijk laten weten dat zij zich zal verzetten tegen het toepassen van bovenstaande wijziging van artikel 14 jegens de voor de reglementswijziging gepensioneerden. Het bestuur, gehoord haar raadsman, is van mening dat de wijziging rechtsgeldig is.

#### 4.3 Toekomstige ontwikkelingen

##### *Aangesloten ondernemingen*

Het management van Teodur B.V. heeft in maart 2006 aangekondigd dat een ingrijpende reorganisatie zal plaatsvinden in de vestiging te Breda. Dit heeft tot gevolg dat begin 2007 circa 50 arbeidsplaatsen zullen vervallen.

##### *Vermogensbeheer*

Met ingang van 1 januari 2006 is het beheer van de investeringen in vastrentende waarden opgedragen aan PIMCO Europe Ltd. en het beheer van de investeringen in aandelen aan DuPont Capital Management Corporation.

Met ABN-AMRO-Mellon Global Securities Services B.V. (AAM) is per 1 januari 2006 een custody overeenkomst afgesloten. De voornaamste taken die door AAM worden uitgevoerd zijn:

- Het in bewaring houden van de activa van het fonds;
- Het monitoren van de ‘compliance regels’ en de beleggingscommissie op de hoogte brengen wanneer schendingen van deze regels voorkomen;

- Het, op maand –en kwartaalbasis, aanleveren van een (geconsolideerd) performance rapport welke voldoet aan de te stellen eisen met betrekking tot volledigheid, consistentie en tijdigheid;

Tenminste twee maal per jaar worden de resultaten met de vermogensbeheerders besproken aan de hand van rapportages die door ABN-AMRO Mellon zijn opgesteld.

#### *Administratie en verzekeringen*

Met ingang van 1 januari 2006 worden zowel de pensioenadministratie als de financiële administratie uitgevoerd door Fortis Pension Fund Services N.V.

Met Nationale-Nederlanden N.V. is een verzekeringsovereenkomst afgesloten voor de risico's verbonden aan vooroverlijden (nabestaandenpensioen) en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

#### *Premiebeleid*

Conform de financieringsovereenkomst is door de werkgever per 1 februari 2005 een bijdrage betaald van 12,5% van de som van de basis- en shiftsalarissen, zijnde 50% van de geschatte actuariële premies en koopsommen voor het jaar 2005, en per 1 augustus wederom 12,5%. Door de aangesloten ondernemingen is over 2005 de actuariële premie, op basis van 4% rekenrente, aan de Stichting betaald.

Het pensioenfonds voert momenteel overleg met de werkgever om, met ingang van 1 januari 2006, te komen tot een gewijzigde financieringsovereenkomst waarin is vastgelegd dat de bijdrage van de werkgever zal bestaan uit de kostendekkende actuariële premie, verhoogd met de vereiste opslagen.

#### *Pensioenreglement*

In het kader van de wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en de daaruit voortvloeiende CAO-afspraken is het pensioenreglement met ingang van 1 januari 2006 aangepast op de volgende punten:

- Voor deelnemers geboren na 1-1-1950 is het per 1-1-2006 niet meer mogelijk om vroegpensioen op te bouwen;
- de opgebouwde aanspraken op vroegpensioen van deze deelnemers per 31-12-2005 (ingang op leeftijd 60 jaar) worden tijdens het deelnemerschap jaarlijks aangepast conform de opgave van de werkgever;
- deze premievrije aanspraak kan ingaan op een leeftijd tussen 60 en 65 (uitstel) of worden omgezet in extra ouderdomspensioen;
- indien een deelnemer met vroegpensioen gaat na 62 jaar, zal de opgebouwde aanspraak actuariëel worden herrekend op de latere ingangsdatum. De vroegpensioenuitkeringen vervallen in deze periode dus niet meer aan de Stichting;
- Er is de mogelijkheid geïntroduceerd om gedeeltelijk met vroegpensioen te gaan.

#### *Medezeggenschap en gepensioneerden*

De basis voor verbetering van de medezeggenschap van gepensioneerden bij pensioenfonds wordt nog altijd gevormd door het convenant tussen de Stichting van de Arbeid en het Coördinatieorgaan Samenwerkende Ouderenorganisaties (STAR).

Dit convenant is in februari 2003 aangegaan. In oktober 2005 heeft een tussentijdse evaluatie van het convenant plaatsgevonden.

Zoals bekend heeft een gepensioneerde namens de Vereniging van Gepensioneerden DuPont Nederland (VGDN) zitting in het bestuur van het fonds.

In 2005 is door 195 leden van de VGDN bij het bestuur een verzoek ingediend om een deelnemersraad op te richten. Het bestuur heeft in haar vergadering van 23 juni 2005 dit verzoek besproken en goedgekeurd. In de bestuursvergadering van 14 februari 2006 is het reglement van de deelnemersraad en de zetelverdeling vastgesteld. In de deelnemersraad zullen 4 leden zitting hebben namens de gepensioneerden en 4 leden zullen de actieve deelnemers vertegenwoordigen. De verkiezing van de deelnemersraad heeft plaats gevonden op 1 juni 2006.

#### 4.4 Actuele ontwikkelingen

##### *Pensioenwet(PW)*

De voorgenomen inwerkingtreding van de PW per 1 januari 2006 is uitgesteld. Naar verwachting is de nieuwe datum van inwerkingtreding 1 januari 2007. Na verkregen advies van de Raad van State is het wetsvoorstel op 20 december 2005 bij de tweede kamer ingediend.

In de PW wordt vastgelegd op welke wijze de verhouding tussen de werkgever, de werknemer (deelnemer) en de pensioenuitvoerder dient te worden geregeld.

De nieuwe PW gaat hierbij uit van een driehoeksverhouding, waarin de verantwoordelijkheden duidelijk worden gescheiden. De relatie tussen werkgever en werknemer zal moeten worden vastgelegd in een 'pensioenovereenkomst'. In de relatie werkgever en pensioenuitvoerder staat de 'uitvoeringsovereenkomst' centraal.

De relatie pensioenuitvoerder en werknemer tenslotte wordt beheerst door het pensioenreglement. In de PW zal veel nadruk liggen op communicatieverplichtingen van de werkgever en de pensioenuitvoerder naar de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Naast de hiervoor genoemde aspecten zullen de uitgangspunten van het nieuw Financieel Toetsingskader in de nieuwe PW worden opgenomen en worden in de nieuwe PW regels opgenomen inzake de taakafbakening tussen pensioenfondsen en verzekeraars.

##### *Financieel Toetsingskader(FTK)*

Begin 2004 heeft het kabinet de Hoofdpijnen voor de regeling van het financiële toezicht op pensioenfondsen in de Pensioenwet (FTK) vastgesteld. In september 2004 heeft het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid een nadere uitwerking op de Hoofdpijnennota gepubliceerd.

Uitgangspunt van het FTK is dat verplichtingen op marktwaarde worden gewaardeerd. De voorziening pensioenverplichtingen wordt in dit geval niet meer berekend op basis van een vaste rekenrente van 4%, maar op basis van de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB.

De invoering van de nieuwe methodiek voor toetsing van de financiële opzet van pensioenfondsen, het FTK, is door DNB met een jaar uitgesteld naar 1 januari 2007. Naar verwachting zal het FTK worden verankerd in de PW.

Bij de beoordeling van de financiële positie van een pensioenfonds onder het FTK zal de marktwaarde van zowel de voorziening voor de pensioenverplichtingen als de beleggingen het uitgangspunt zijn.

Het bestuur heeft in het verslagjaar reeds een aanzet gegeven voor de voorbereidingen op het nieuwe FTK. Per einde boekjaar was de marktrente lager dan 4%. Het bestuur heeft daarom besloten om de voorziening pensioenverplichtingen te waarderen tegen de lagere marktrente conform de DNB-rentetermijnstructuur, conform APP. Het bestuur heeft hiertoe mede besloten met het oog op de verwachte invoering van het FTK per 1 januari 2007.

Om het risico verbonden aan de renteontwikkeling voor een groot deel te elimineren is de gemiddelde looptijd van de beleggingen in vastrentende waarden begin 2006 in overeenstemming gebracht met de looptijd van de uitkeringsverplichtingen van het fonds.

#### *Pension Fund Governance*

Nadat de modernisering in het bestuur van ondernemingen enige tijd volop in de belangstelling stond, richt de aandacht de laatste jaren zich mede op modernisering van het bestuur van pensioenfonds. Op 16 december 2005 heeft de STAR de rapportage 'Principes voor goed pensioenfondsbestuur' aan Minister de Geus aangeboden. De ministerraad heeft de rapportage vervolgens toegezonden aan de Tweede Kamer. Het is de bedoeling dat de uitgangspunten voor goed pensioenfondsbestuur zullen worden verankerd in de Pensioenwet.

#### *Wijziging richtlijnen voor de jaarverslaggeving*

De Raad voor de Jaarverslaggeving heeft in juli 2003 de definitieve tekst van Richtlijn 271 betreffende de behandeling van pensioenen in de jaarrekening van de onderneming gepubliceerd.

De richtlijn is afgeleid van de internationale verslaggevingsstandaard (International Accounting Standard) 19. Richtlijn 271 maakt onderscheid tussen een toegezegde bijdrageregeling en een toegezegde pensioenregeling.

Aangezien de regeling van het fonds een toegezegde pensioenregeling is, heeft dit gevolgen voor de werkgever.

#### 4.5 Risicobeheer

Op het punt van risicobeheer voert het pensioenfonds een actief beleid. Hierbij ligt de focus op meerdere aspecten van onderscheidene aard. In het verslagjaar zijn de meest urgente risico's binnen ons pensioenfonds geïdentificeerd en besproken. Actief monitoren van en sturen op deze risico's leiden ertoe dat de specifieke restrisico's kleiner worden en dat het algemene risicobewustzijn wordt verhoogd.

Transacties inzake financiële instrumenten kunnen voor de Stichting Pensioenfonds financiële risico's met zich meebrengen. Ook kunnen daarbij financiële risico's overgaan op de wederpartij. Daarbij gaat het met name om risico's in verband met veranderingen in beurskoersen, rentetarieven en wisselkoersen en liquiditeit. Met het oog op de beperking van deze risico's kunnen derivaten en andere instrumenten worden aangewend.

De belangrijkste risico's die kunnen worden onderscheiden zijn het marktrisico, het renterisico, het valutarisico, het kredietrisico, het liquiditeitsrisico en het kasstroomrisico.

De door de Stichting toegepaste risicobeperkende maatregelen zijn divers. Beperking van het marktrisico, het renterisico en het valutarisico geschiedt door diversificatie van de beleggingsportefeuille. Risico's die verband houden met schommelingen in de valutawisselkoers kunnen bovendien worden afgedekt door middel van valutatermijntransacties.

Het liquiditeitsrisico is het risico dat een fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen, die benodigd zijn om aan bepaalde verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico speelt vooral bij belegging in incurante effecten. Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door te beleggen in verschillende beursgenoteerde fondsen.

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair instrument zullen fluctueren in omvang.

#### 4.6 Conclusie

De financiële positie van het fonds is in het verslagjaar, als gevolg van de gunstige ontwikkelingen op de financiële markten, aanmerkelijk verbeterd. Hiermee is invulling gegeven aan de belangrijkste doelstelling van het bestuur in 2005.

Het bestuur heeft in 2005 besloten om de organisatorische opzet van de activiteiten die door het Pensioenfonds zijn uitbesteed met ingang van 2006 opnieuw in te richten, met het doel om de kwaliteit van de werkzaamheden welke namens het fonds worden uitgevoerd en waarvoor het bestuur de verantwoordelijkheid draagt, verder te verbeteren.

Op 1 januari 2007 zal, naar verwachting, de nieuwe Pensioenwet van kracht worden. Als onderdeel hiervan zal ook het nieuwe FTK worden ingevoerd. In 2005 heeft het bestuur reeds een aanzet gegeven om de overgang naar de nieuwe PW en het FTK voor te bereiden. Deze voorbereidingen zullen in 2006 worden voortgezet.

Dordrecht, 22 juni 2006

H. van der Donk  
U. van Gent  
G. Hammendorp  
C. van 't Hart  
C. Newton  
A. van de Ouweland  
J. Ritterbex (secretaris)  
W. Smouter  
M. Vannoten (penningmeester)  
K. de Zeeuw (voorzitter)

**5. Jaarrekening****5.1 Balans per 31 december 2005**

na resultaatbestemming

(in duizenden EURO's)

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>ACTIEF</b>	<b>Note</b>		
<b>Beleggingen</b>			
Effecten	1	620.119	<u>584.782</u>
<b>Kortlopende vorderingen</b>	2		
Bijdragen werkgevers en werknemers		308	1.008
Lopende intrest		5.901	6.323
Rekening-courant Du Pont Services B.V.		265	537
Overlopende activa		<u>237</u>	<u>686</u>
		6.711	8.554
<b>Liquide middelen</b>	3	<u>2.027</u>	<u>2.021</u>
		<u>628.857</u>	<u>595.357</u>
<b>PASSIEF</b>			
<b>Reserves</b>	4		
Reserve voor algemene risico's		25.821	26.125
Beleggingsreserve		<u>54.277</u>	<u>17.961</u>
		80.098	44.086
<b>Technische voorzieningen</b>	5		
Pensioenverplichtingen		516.428	515.147
Voorziening grondslagaanpassingen		5.164	10.303
Voorziening uitlooprisico		-	<u>2.194</u>
		5.164	12.497
<b>Kortlopende schulden</b>	6		
Overige schulden		24.233	21.897
Overlopende passiva		<u>2.934</u>	<u>1.730</u>
		<u>27.167</u>	<u>23.627</u>
		<u>628.857</u>	<u>595.357</u>

De bijgevoegde notes verwijzen naar de toelichting op de balans vanaf pagina 20.

**5.2 Staat van baten en lasten per 31 december 2005**

(in duizenden EURO's)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>BATEN</b>		
Bijdragen werkgevers en werknemers	7 17.186	43.159
Overgenomen pensioenverplichtingen	8 281	407
Direkte beleggingsopbrengsten	9 8.509	8.791
Indirekte beleggingsopbrengsten	10 74.040	30.629
Andere baten	11 <u>643</u>	<u>400</u>
	<u>100.659</u>	<u>83.386</u>
<b>LASTEN</b>		
Vermeerdering voorziening pensioenverplichtingen	12 1.281	26.790
Vermeerdering overige technische Voorzieningen	13 -7.333	3.116
Overgedragen pensioenverplichtingen	14 46.577	747
Uitkeringen	15 22.689	20.414
Andere lasten	16 <u>1.433</u>	<u>1.461</u>
	<u>64.647</u>	<u>52.528</u>
<b>RESULTAAT</b>	<u><b>36.012</b></u>	<u><b>30.858</b></u>
<u>Bestemming van het resultaat:</u>		
Mutatie reserve voor algemene risico's, inclusief technische reserve	-304	12.897
Mutatie beleggingsreserve	<u>36.316</u>	<u>17.961</u>
	<u>36.012</u>	<u>30.858</u>

*De bijgevoegde notes verwijzen naar de toelichting op de staat van baten en lasten vanaf pagina 25.*

<u>5.3 Kasstroomoverzicht</u> (in duizenden EURO's)	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Inkomsten uit operationele activiteiten</b>		
Bijdragen	17.186	43.160
Overgenomen pensioenverplichtingen	281	407
Directe opbrengst uit beleggingen	9.282	9.663
Valutatermijncontracten	-	-263
	<hr/>	<hr/>
	26.749	52.967
<b>Uitgaven operationele activiteiten</b>		
Kosten van vermogensbeheer	-773	-872
Pensioenen, afkoopsommen en diverse uitkeringen	-22.689	-20.414
Overgedragen pensioenverplichtingen	-46.577	-747
Overige baten en lasten	-790	-1.061
	<hr/>	<hr/>
	-70.829	-23.094
<b>Mutaties in vorderingen en schulden</b>		
Vorderingen	1.394	-698
Overlopende activa	450	219
Kortlopende schulden	2.336	1.174
Overlopende passiva	1.204	-1.594
	<hr/>	<hr/>
	5.384	-899
<b>Desinvesteringen beleggingen</b>		
Obligaties	366.231	331.031
Leningen op schuldbekentenis	-	877
NN Aandelenfonds	79.960	80.746
	<hr/>	<hr/>
	446.191	412.654
<b>Investerings beleggingen</b>		
Obligaties	-377.389	-354.684
NN Aandelenfonds	-30.100	-87.920
	<hr/>	<hr/>
	-407.489	-442.604
<b>Afname/toename liquide middelen</b>	<b>6</b>	<b>-976</b>
Saldo liquide middelen per 1 januari	2.021	2.997
	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo liquide middelen per 31 december</b>	<b>2.027</b>	<b>2.021</b>

*Dit overzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.*

## 5.4 Algemeen

### **Doelstellingen van de Stichting**

De Stichting Pensioenfonds Dupont Nederland ('de Stichting') is opgericht op 2 februari 1996. De Stichting en Du Pont de Nemours (Nederland) B.V. ('Werkgever') zijn overeengekomen dat de Stichting met ingang van 1 januari 1996 de verplichting op zich neemt, de volgens het pensioenreglement in het vooruitzicht gestelde pensioenen aan belanghebbenden uit te keren onder de voorwaarden van de statuten en het pensioenreglement, voorzover de Werkgever en aangesloten ondernemingen, zoals gedefinieerd in hoofdstuk 1, artikel 1 van het pensioenreglement, de hiervoor verschuldigde contributies en eventuele koopsommen hebben betaald.

De Stichting, gevestigd te Dordrecht, heeft ten doel de belanghebbenden bij te staan in de geldelijke gevolgen van ouderdom, invaliditeit en overlijden door middel van het toekennen van pensioen. De belanghebbenden zijn de deelnemers in dienst van de Werkgever en aangesloten ondernemingen, de gepensioneerden en de gewezen deelnemers en ieder ander die op grond van het pensioenreglement van de Stichting aanspraken jegens de Stichting heeft.

De Stichting heeft de hieruit voortvloeiende beleggingen en verplichtingen ondergebracht bij Nationale-Nederlanden ('Herverzekeraar'). De overeenkomst tussen de Stichting en de herverzekeraar eindigt contractueel op 31 december 2005.

De Stichting heeft niet het oogmerk winst te behalen. Ter dekking van de opgebouwde pensioenrechten door de werknemers worden door de Stichting premies in rekening gebracht bij de Werkgever en aangesloten ondernemingen conform de financieringsovereenkomsten tussen voornoemde partijen.

## 5.5 Financiële positie

In het huidige boekjaar heeft de Stichting winsten geboekt die de dekkingsgraad en het reservetekort positief hebben beïnvloed. Per het einde van het boekjaar 2005 is echter nog steeds sprake van een reservetekort.

De financieringsovereenkomst verschaft de Stichting de garantie dat de werkgever respectievelijk de aangesloten ondernemingen de Stichting in staat stelt de uit het pensioenreglement voor de Stichting voortvloeiende pensioenverplichtingen zeker te stellen. Het bestuur van de Stichting heeft overleg gevoerd met de werkgever respectievelijk de aangesloten ondernemingen en De Nederlandsche Bank (DNB) over de wijze waarop de dekkingsgraad op de door DNB voorgestelde niveau's kan worden gebracht. In 2003 is door het bestuur bij DNB een plan van aanpak voor het vermogensherstel van de Stichting ingediend. Het plan had als doel om in 2004 de situatie van onderdekking van de Stichting op te heffen alsmede om in de jaren daarna de vereiste financiële reserves op te bouwen.

De dekkingsgraad van de Stichting bedraagt 117% (op basis van RTS) per ultimo 2005. Dit was per ultimo 2004 nog 109%. De benodigde dekkingsgraad conform de richtlijnen van DNB, en naar de stand van de beleggingsportefeuille per de balansdatum, bedraagt 127%. Dit impliceert een reservetekort van € 54 mln (2004 € 91 mln).

## 5.6 Grondslagen van balanswaardering en resultaatbepaling

### **Algemeen**

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 18 april 2006 besloten om de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2005 te verhogen met een opslag van 1% voor toekomstige administratie- en excassokosten en de voorziening uitlooprisko per 31 december 2005 te laten vrijvallen. Daarnaast is besloten om de bepaling van de voorziening grondslagaanpassing per 31 december 2005 te wijzigen van 2,5% naar 1% van de voorziening pensioenverplichtingen. Het effect van deze wijzigingen is € 4.717.000 en als zodanig verwerkt in het resultaat.

Voor zover niet anders vermeld, worden activa en passiva gewaardeerd tegen nominale waarde. Activa en passiva in vreemde valuta worden gewaardeerd tegen de koersen per balansdatum.

### **Effecten**

De effecten worden gewaardeerd tegen beurskoersen ultimo boekjaar. Gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen op het bezit aan effecten worden in de staat van baten en lasten verantwoord als indirecte opbrengsten uit beleggingen.

### **Reserve algemene risico's**

De reserve voor algemene risico's wordt gevormd op basis van de richtlijnen van DNB (circulaire 30 september 2002) en bedraagt 5% van de som van de voorziening pensioenverplichtingen vermeerderd met de voorziening uitlooprisko. In deze reserve is de technische reserve inbegrepen.

### **Technische reserve**

De reglementaire aanspraken zijn volledig herverzekerd bij Nationale-Nederlanden N.V.. Het pensioenfonds deelt in de positieve verzekeringstechnische resultaten van het depot bij Nationale-Nederlanden N.V.. Het technisch resultaat is gedurende de periode tot en met 31 december 2005 gesaldeerd en uitgekeerd in 2006. Daarmee is de technische reserve afgewikkeld, en geheel begrepen in de reserve algemene risico's.

### **Beleggingsreserve**

De beleggingsreserve wordt gebaseerd op de rekenregels van DNB (circulaire 30 september 2002) en voor zover hiervoor een saldo als gevolg van de resultaatverdeling beschikbaar is.

De vereiste buffers voor beleggingen in zakelijke waarden respectievelijk vastrentende waarden zijn in de situatie van de Stichting 25% respectievelijk 10%.

### **Algemene reserve**

Deze reserve wordt gevormd met de middelen die resteren nadat is voldaan aan de vereisten van DNB ten aanzien van het niveau van de reserve voor algemene risico's en de beleggingsreserve. Zolang die vereiste niveau's nog niet zijn bereikt, zal het saldo van de algemene reserve nihil zijn, welk saldo een onderdeel is van de beleidsruimte van het bestuur van de Stichting.

### **Voorziening pensioenverplichtingen**

De voorziening pensioenverplichtingen is gebaseerd op de 'opgebouwde rechten'-methode, toegepast op de bij de herverzekeraar ingekochte aanspraken. De financiering van de pensioenaanspraken richting herverzekeraar geschiedt conform de koopsom-methode met afstorting van de backservice die ontstaan is na 1 januari 2000 en waarbij de per 31 december 1999 bestaande backservice-achterstand in maximaal 10 jaar wordt ingelopen. Deze backservice-achterstand komt voor rekening van de Werkgever en is derhalve niet opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen van de Stichting.

De voorziening pensioenverplichtingen is de contante waarde van de gefinancierde pensioenaanspraken voor zover de werkgever en aangesloten ondernemingen de hiervoor verschuldigde contributies en eventuele koopsommen hebben betaald.

De voorziening is berekend met inachtneming van de volgende actuariële grondslagen:

- Gehanteerde rekenrente: 4% of lagere marktrente conform DNB-rentetermijnstructuur, op basis van Actuariële Principes Pensioenfondsen.
- Sterftegrondslag mannen: De door het Actuarieel Genootschap afgeronde sterftetafel GBM 1990-1995 met 1 respectievelijk 2 jaar leeftijdsverlaging voor respectievelijk na de ingangsdatum van het pensioen. De leeftijdsverlaging is 2 jaar indien de man verzorgde is. Bij het nabestaandenpensioen wordt aangenomen dat de verzorgde van het andere geslacht is dan de verzekerde.
- Sterftegrondslag vrouwen: De door het Actuarieel Genootschap afgeronde sterftetafel GBV 1990-1995 met 1 respectievelijk 3 jaar leeftijdsverlaging voor respectievelijk na de ingangsdatum van het pensioen. De leeftijdsverlaging is 3 jaar indien de vrouw verzorgde is. Bij het nabestaandenpensioen wordt aangenomen dat de verzorgde van het andere geslacht is dan de verzekerde.
- Partnerfrequentie: Voor de partnerfrequentie wordt verwezen naar paragraaf 7.3.
- Leeftijdsverschil: Aangenomen wordt dat de verzorgde van een mannelijke verzekerde 3 jaar jonger is dan de verzekerde en de verzorgde van een vrouwelijke verzekerde 3 jaar ouder.
- Indexatiemethode: Geen.

### **Voorziening grondslagaanpassingen**

De voorziening grondslagaanpassingen omvat een voorziening voor toekomstige aanpassingen van overlevingstafels en overige grondslagen.

De voorziening wordt zodanig bepaald dat deze gelijk is aan het aantal verstreken jaren vanaf 1 januari 2001 tot de balansdatum vermenigvuldigd met 0,2% van de voorziening pensioenverplichtingen op balansdatum, met dien verstande dat de voorziening niet meer bedraagt dan 1% van de voorziening pensioenverplichtingen. De voorziening heeft een lange termijn karakter.

### **Voorziening uitloopriscico**

De voorziening uitloopriscico betreft een voorziening voor het arbeidsongeschiktheidsrisico voor deelnemers die aan het einde van de looptijd van de overeenkomst met de herverzekeraar (31 december 2005) arbeidsongeschikt zijn krachtens de Ziektewet. Deze voorziening is ultimo 2005 vrijgevallen.

### **Koopsommen en premies - uitgekeerde pensioenen - afkoopsommen**

Betreft de contractueel of reglementair aan het verslagjaar toe te rekenen ontvangsten, respectievelijk betalingen.

### **Interest en dividenden**

Als opbrengst van beleggingen worden verantwoord de interest en dividenden verminderd met de op deze baten betrekking hebbende kosten. De interest wordt toegerekend aan de periode waarop zij betrekking heeft. Dividenden worden verantwoord in het jaar waarin zij worden gedeclareerd.

### **Resultaat**

Het resultaat komt tot stand als het verschil tussen baten en lasten.

5.7 Toelichting op de balans per 31 december 2005  
(in duizenden EURO's, tenzij anders aangegeven)

**ACTIEF****1 Beleggingen**

De balanswaarde is vastgesteld op basis van de beurskoers van de officiële noteringen ultimo boekjaar.

Het verloop was in 2005 als volgt:

	<u>L.O.S.<sup>4</sup></u>	<u>Obligaties</u>	<u>Aandelen</u>	<u>totaal</u>
Stand per 1 januari	964	300.638	283.180	584.782
Aankopen	<u>0</u>	<u>377.389</u>	<u>30.100</u>	<u>407.489</u>
	964	678.027	313.280	992.271
Verkopen/aflossingen	<u>0</u>	<u>-366.231</u>	<u>-79.960</u>	<u>-446.191</u>
	964	311.796	233.320	546.080
Mutaties koersverschillen	<u>-32</u>	<u>5.853</u>	<u>68.218</u>	<u>74.039</u>
Stand per 31 december	<u>932</u>	<u>317.649</u>	<u>301.538</u>	<u>620.119</u>

Ingevolge de overeenkomst tussen de Stichting en de herverzekeraar, voert de herverzekeraar het beheer over en de administratie van het beleggingsdepot. De directe beleggingsopbrengsten en het risico van uit marktwaarde voortvloeiende koersverliezen komen voor rekening van de Stichting.

Beperking van het marktrisico wordt onder meer bereikt door het diversificeren van de beleggingen.

De indeling in hoofdgroepen is als volgt:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Obligaties</b>		
De Nederlandse Staat	27.944	21.909
Overige Nederlandse obligaties	-	5.163
Staatsleningen andere staten	218.506	198.460
Bedrijfsobligaties	16.118	17.446
Belangen in beleggingsinstellingen	55.081	57.660
	<u>317.649</u>	<u>300.638</u>

<sup>4</sup> L.O.S. = Lening op schuldbekentenis

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Aandelen</b>		
Financiële instellingen:		
ING Zuid-Oost Azie Basis Fonds	13.763	71.232
ING Europa Basis Fonds	65.375	24.025
ING Japan Basis Fonds	29.025	11.730
ING Noord-Amerika Basis Fonds	104.337	79.622
ING Euro Aandelen Basis Fonds	89.038	96.571
	<u>301.538</u>	<u>283.180</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>2 Kortlopende vorderingen</b>		
<i>- Bijdragen van werkgevers en werknemers</i>		
Bijdragen aangesloten ondernemingen	<u>308</u>	<u>1.008</u>
<i>- Overlopende activa</i>		
Nog te factureren bedragen	68	251
Nog te ontvangen waardeoverdrachten	168	432
Te vorderen Dividendbelasting	1	-
Vooruitbetaalde kosten	<u>-</u>	<u>3</u>
	<u>237</u>	<u>686</u>
<b>3 Liquide middelen</b>		
Rekening-courant saldo bij Kas-Bank	303	118
Rekening-courant saldo bij ABN-Amro	1.687	303
Ondernemersdeposito bij ABN-Amro	<u>37</u>	<u>1.600</u>
	<u>2.027</u>	<u>2.021</u>

**PASSIEF** 2005 2004

#### 4 Reserves

##### - *Reserve voor algemene risico's,*

(inclusief technische reserve)

Stand per 1 januari	26.125	13.228
Toevoeging (= resultaatverdeling boekjaar)	<u>-304</u>	<u>12.897</u>
Stand per 31 december	<u>25.821</u>	<u>26.125</u>

De reserve voor algemene risico's wordt gevormd op basis van de richtlijnen van DNB, hierbij rekening houdend met de technische reserve en de overige technische voorzieningen. Het niveau van deze reserve bedraagt 5% van de som van de voorziening pensioenverplichtingen vermeerderd met de voorziening uitlooprisico.

In de reserve voor algemene risico's is de *technische reserve* inbegrepen. Het verloop van die reserve is als volgt:

Stand per 1 januari	5.612	4.419
Toevoeging (= resultaatverdeling boekjaar)	<u>381</u>	<u>1.193</u>
Stand per 31 december	<u>5.993</u>	<u>5.612</u>

Tijdens de duur van de overeenkomst met de herverzekeraar wordt telkens aan het einde van een kalenderjaar de som bepaald van de technische resultaten met betrekking tot die periode. Indien de som aan het eind van de overeenkomst positief is, komt dit alsdan ten goede aan de Stichting als aandeel van de verzekeringsnemer in het technische resultaat. Indien de bedoelde som negatief is komt deze voor rekening van de herverzekeraar.

In verband met beëindiging van het contract per 31 december 2005 is het saldo uitgekeerd in 2006. Daarmee is de technische reserve afgewikkeld, en geheel begrepen in de reserve algemene risico's.

##### - *Beleggingsreserve*

Stand per 1 januari	17.961	-
toevoeging (= resultaatverdeling boekjaar)	<u>36.316</u>	<u>17.961</u>
Stand per 31 december	<u>54.277</u>	<u>17.961</u>

De beleggingsreserve wordt gebaseerd op de vereisten van DNB en voor zover hiervoor een saldo als gevolg van de resultaatverdeling beschikbaar is.

De vereiste buffers voor beleggingen in zakelijke waarden respectievelijk vastrentende waarden zijn in deze situatie 25% (€ 76 mln) respectievelijk 10% (€ 32 mln). De totale vereiste hoogte van de beleggingsreserve bedraagt circa € 108 mln.

**- Algemene reserve**

Deze reserve wordt gevormd met de middelen die resteren nadat is voldaan aan de vereisten van DNB ten aanzien van het niveau van de reserve voor algemene risico's en de beleggingsreserve. Zolang die vereiste niveau's nog niet zijn bereikt, zal het saldo van de algemene reserve nihil zijn, welk saldo een onderdeel is van de beleidsruimte van het bestuur van de Stichting.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>5 Technische voorzieningen</b>		
<b>- Voorziening pensioenverplichtingen</b>		
Stand per 1 januari (rekenrente 4%)	515.147	488.357
Toevoeging boekjaar regulier (rekenrente 4%)	22.211	26.790
Onttrekking: Reserve overdracht INVISTA (rekenrente 4%)	-41.746	-
Aanpassing rekenrente van 4% naar 3,6%	<u>20.816</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december (rekenrente 3,6%)	<u>516.428</u>	<u>515.147</u>

Het herverzekeringsdeel voorziening pensioenverplichtingen is de technische voorziening op basis van de bij de herverzekeraar ingekochte pensioenaanspraken.

Het verschil met een voorziening op basis van tijdsevenredige aanspraken is de zogenaamde backservice-achterstand. Deze backservice-achterstand komt voor rekening van de Werkgever en is derhalve niet opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen van de Stichting.

De backservice-achterstand bedraagt per 31 december 2005 € 11,8 mln (2004: € 15,3mln). Dit bedrag is berekend op dezelfde actuariële grondslagen als de voorziening pensioenverplichtingen.

Met ingang van 2000 wordt de, per 31 december 1999, bestaande backservice achterstand in maximaal 10 jaar ingelopen, gebaseerd op actuariële berekeningen.

Voor de overdracht van het risico van een negatief technisch resultaat naar de herverzekeraar betaalt de Stichting jaarlijks een stop-loss-premie ter grootte van 0,8% van de som van de in het desbetreffende kalenderjaar geboekt stortingskoopsommen. Voor 2005 bedroeg deze premie € 100.533 (2004 € 141.920), opgenomen in de post andere lasten.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>- Voorziening grondslagaanpassingen</b>		
Stand per 1 januari	10.303	7.325
Onttrekking boekjaar	<u>-5.139</u>	<u>2.978</u>
Stand 31 december	<u>5.164</u>	<u>10.303</u>

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>- Voorziening uitlooprisico</b>		
Stand per 1 januari	2.194	2.056
Vrijval boekjaar	<u>-2.194</u>	<u>138</u>
Stand 31 december	<u>-</u>	<u>2.194</u>

## 6 Kortlopende schulden

### - Overige schulden

Schuld aan herverzekeraar	<u>24.233</u>	<u>21.897</u>
---------------------------	---------------	---------------

De post schuld aan herverzekeraar vindt zijn oorsprong in de doorbelasting van de herverzekeraar aan de Stichting op grond van de administratieve en uitvoerende functie van de herverzekeraar van respectievelijk het beleggingsdepot en de pensioenregeling.

### - Overlopende passiva

Nog te betalen kosten	140	131
Nog te betalen waardeoverdrachten	855	691
Crediteuren	<u>1.939</u>	<u>908</u>
	<u>2.934</u>	<u>1.730</u>

**5.8 Toelichting op de staat van baten en lasten**  
(in duizenden EURO's, tenzij anders aangegeven)

<b>BATEN</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b><i>7 Bijdragen werkgevers en werknemers</i></b>		
Bijdragen van werkgevers	14.136	20.771
Bijdragen van werknemers	<u>2.297</u>	<u>3.388</u>
Reguliere bijdragen	16.433	24.159
Bijdragen ineens	<u>753</u>	<u>19.000</u>
	<u>17.186</u>	<u>43.159</u>
De bijdragen ineens betreffen incidentele bijdragen van werkgevers in verband met het reservetekort.		
<b><i>8 Overgenomen pensioenverplichtingen</i></b>		
Waardeoverdrachten	<u>281</u>	<u>407</u>
<b><i>9 Direkte beleggingsopbrengsten</i></b>		
Interest beleggingen	9.940	10.457
Overige interest	<u>-658</u>	<u>-794</u>
	9.282	9.663
Af: kosten toegerekend aan de beleggingen	<u>-773</u>	<u>-872</u>
	<u>8.509</u>	<u>8.791</u>
<b><i>10 Indirekte beleggingsopbrengsten</i></b>		
Saldo koersresultaten	<u>74.040</u>	<u>30.629</u>
<b><i>11 Andere baten</i></b>		
Overige baten	<u>643</u>	<u>400</u>

<b>LASTEN</b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b><i>12 Vermeerdering voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening</i></b>		
- Regulier (rekenrente 4%)	22.211	26.790
- Reserve overdracht INVISTA (rekenrente 4%)	-41.746	-
- Aanpassing rekenrente van 4% naar 3,6%	<u>20.816</u>	<u>-</u>
	<u>1.281</u>	<u>26.790</u>
<b><i>13 Vermeerdering overige technische voorzieningen</i></b>		
Grondslagaanpassingen	-5.139	2.978
Uitlooprisico	<u>-2.194</u>	<u>138</u>
	<u>-7.333</u>	<u>3.116</u>
<b><i>14 Overgedragen pensioenverplichtingen</i></b>		
Reserve-overdracht INVISTA	41.746	0
Waarde-overdrachten	<u>4.831</u>	<u>747</u>
	<u>46.577</u>	<u>747</u>
De waarde-overdrachten bevatten voor € 1,4 mln aan reguliere waarde-overdrachten. Het restant betreft aan de reserve-overdracht INVISTA gerelateerde afrekeningen voor reserves en voorzieningen, waaronder het INVISTA-aandeel in de voorziening grondslagaanpassingen.		
<b><i>15 Uitkeringen</i></b>		
Uitkeringen pensioengerechtigden	<u>22.689</u>	<u>20.414</u>
<b><i>16 Andere lasten</i></b>		
Stop-loss-premie	100	142
Controlekosten	35	36
Adviseurskosten	566	431
Administratie- en excassokosten	627	677
Overige lasten	<u>105</u>	<u>175</u>
	<u>1.433</u>	<u>1.461</u>

### 5.9 Bezoldiging bestuursleden

De leden van het Bestuur van de Stichting ontvingen in 2005 geen bezoldiging van de Stichting. Eén lid ontvangt voor overige werkzaamheden een vergoeding van de Stichting. Deze vergoeding maakt onderdeel uit van de adviseurskosten.

#### 5.10 Verhouding werkgever / Stichting

Bestuursleden worden door de werkgever ter beschikking gesteld zonder doorbelasting van kosten. Voor operationele werkzaamheden vindt voor 2,0 FTE doorbelasting van kosten plaats. Deze doorbelasting maakt onderdeel uit van de administratiekosten.

## 6. Overige gegevens

### 6.1 Accountantsverklaring

De verklaring van de accountant is opgenomen op pagina 29 van dit verslag.

### 6.2 Verklaring van de actuaris

De verklaring van de actuaris is opgenomen op pagina 30 van dit verslag.

### 6.3 Voorstel tot bestemming van het resultaat

Het voorstel van het Bestuur van de Stichting, ten aanzien van het in het boekjaar 2005 behaalde voordelige saldo van baten en lasten van € 36.012.000 (waarin begrepen een last van € 20.815.714 verbandhoudende met de verlaging van het rentepercentage dat is gehanteerd bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen) om € 304.000 te onttrekken aan de reserve voor algemene risico's (inclusief de technische reserve) en het resterende saldo van € 36.316.000 toe te voegen aan de beleggingsreserve, is reeds als zodanig in de balans verwerkt.

### 6.4 Financiële overeenkomst met de werkgever

De jaarrekening van de Stichting is een weergave van de uitgevoerde activiteiten van deze Stichting mede voortvloeiend uit de verantwoordelijkheden zoals gesteld in de financieringsovereenkomsten.

De huidige financieringsovereenkomst met de werkgever voorziet in het volgende:

- om per 1 februari 2005 een betaling te doen ter grootte van 12,5% van de som van de basis- en shiftsalarissen, zijnde 50% van de geschatte actuariële premies en koopsommen voor het jaar 2005, en per 1 augustus wederom 12,5%.

De aanvullende betalingen betreffen een totaal bedrag van € 753.000 door de aangesloten ondernemingen.

### 6.5 Gebeurtenis na balansdatum

Op 30 april 2004 zijn de aandelen van INVISTA (Nederland) B.V. overgedragen aan Koch Industries.

Conform een overeenkomst tussen DuPont, INVISTA en de Stichting, heeft INVISTA vanaf deze datum haar pensioenregeling als aangesloten onderneming laten uitvoeren door de Stichting op basis van een afzonderlijke financieringsovereenkomst.

Op 28 februari 2005 zijn de bezittingen en de verplichtingen van de Stichting, voor zover toe te rekenen aan INVISTA werknemers, overgedragen aan het Invista pensioenfonds.

Het INVISTA pensioenfonds heeft inmiddels bezwaar gemaakt tegen de hoogte van het bedrag dat door de Stichting is overgemaakt. De additionele vordering van het INVISTA pensioenfonds bedraagt circa € 2,1 mln. Het bestuur bestrijdt de vordering van het INVISTA pensioenfonds. Het bestuur is van mening dat de vordering in geen geval leidt tot een last voor de Stichting.

Aan het bestuur van  
Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland

## Accountantsverklaring

### *Opdracht*

Ingevolge uw opdracht hebben wij de jaarrekening 2005 van Stichting Pensioenfonds DuPont Nederland te Dordrecht gecontroleerd.

De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### *Werkzaamheden*

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur van het pensioenfonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### *Oordeel*

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Utrecht, 22 juni 2006

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



M. van Ginkel RA

## ACTUARIËLE VERKLARING

### Opdracht

Ingevolge de mij door het bestuur van Stichting Pensioenfonds Dupont Nederland te Dordrecht toevertrouwde opdracht tot certificering is de financiële positie per 31 december 2005 van het fonds door mij beoordeeld, en zijn de overige taken, voor de certificerend actuaris voortvloeiend uit de wet, door mij vervuld.

### Gegevens

De gegevens, waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds. De administratieve basisgegevens, die aan de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen ten grondslag liggen, waaronder begrepen de opgebouwde pensioenrechten, zijn door de accountant van het pensioenfonds, in het kader van diens controle van de jaarrekening, gecontroleerd. Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen accountants en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de noodzakelijke basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de financiële positie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens uit de jaarrekening, waarbij een goedkeurende accountantsverklaring is verstrekt.

### Werkzaamheden

Bij de beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en spaarfondsenwet expliciet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen (VPV) en de overige verzekeringstechnische voorzieningen gecontroleerd. Voorts zijn de uitgangspunten, grondslagen en methoden, die zijn toegepast bij de vaststelling van de verzekeringstechnische voorzieningen, respectievelijk bij de voorbereiding van de uitgevoerde toetsen van de toereikendheid van de fondsmiddelen, beoordeeld. De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde toetsen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld. Deze controles zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat de betreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Daarnaast heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld. De mate van zekerheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen zal kunnen nakomen is door mij geëvalueerd.

Naar mijn mening vormen de beschreven controles en toetsen een deugdelijke grondslag voor het hierna te geven oordeel.

## Oordeel

De informatie die door de accountant is verstrekt bij de administratieve basisgegevens, is zodanig dat die gegevens door mij als uitgangspunt van de daarop voortbouwende en door mij beoordeelde berekeningen zijn aanvaard.

### **Voorzieningen**

Hiermede verklaar ik mij te kunnen verenigen met de in het jaarverslag vermelde methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen. Deze voorzieningen zijn getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel bezien, per balansdatum afdoende.

### **Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB**

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

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn per balansdatum lager dan de daartoe door DNB gestelde norm. Er is daarom sprake van een reservetekort conform de definitie van DNB.

De reserves bevinden zich per balansdatum op het niveau, met DNB in het plan tot opheffen van reservetekort voor die datum overeengekomen.

### **Jaarlijkse affinanciering van tijdsevenredige aanspraken**

Aan artikel 9a van de Pensioen- en spaarfondsenwet is naar mijn oordeel voldaan.

### **Financiële positie van het pensioenfonds**

De financiële positie van Stichting Pensioenfonds Dupont Nederland is naar mijn mening onvoldoende vanwege het reservetekort. De waarschijnlijkheid – uitgaande van de door mij op het beoordelingsmoment relevant en realistisch geachte veronderstellingen – dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, acht ik te gering. Het pensioenfonds heeft maatregelen genomen die, naar mijn verwachting, op termijn de financiële positie zullen verbeteren.

Daarbij is in aanmerking genomen het aan verzekerden gespecificeerde algemeen beleid inzake indexatie.

Rotterdam, 22 juni 2006



Drs. S.I. Keijmel AAG  
Mercer Human Resource Consulting

**7. Bijlagen**

**7.1 Specificatie van het resultaat naar bronnen**  
(in duizenden EURO's)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Resultaat op intrest</b>	42.473	19.241
<b>Resultaat op premie</b>	-4.828	-4.419
<b>Resultaat op waardeoverdrachten</b>	-3.321	-30
<b>Resultaat door mutatie overige technische voorzieningen</b>	7.333	-3.116
<b>Resultaat op technische grondslagen</b>	-5.727	1.193
<b>Resultaat diversen</b>	-671	-1.011
<b>Resultaat versterking vermogenspositie</b>	<u>753</u>	<u>19.000</u>
<b>Netto resultaat</b>	<b><u>36.012</u></b>	<b><u>30.858</u></b>

## 7.2 Mutatie-overzicht deelnemers (aantallen)

Omschrijving	Niet- pensioen- trekkenden		Pensioentrekkenden				Totaal
	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Vroeg- en		Weduwe-/Weduw- naarspensioen	Wezenpensioen	
			Ouderdoms- pensioen	Invaliditeits- pensioen			
Stand per 31 december 2004	1.949	1.461	806	1	297	33	4.547
Mutaties door:							
* nieuwe toetredingen	20						20
* herintreding							
* ontslag met premievrije aanspraak	-55	55					0
* waardeoverdracht	-7	-29					-36
* ingang pensioen	-77	-22	99		24	2	26
* overlijden	-5	-3	-25		-8		-41
* afloop						-7	-7
* andere oorzaken	-569	-53	-2		1		-623
Mutaties, per saldo	-693	-52	72	0	17	-5	-661
Stand per 31 december 2005	<u>1.256</u>	<u>1.409</u>	<u>878</u>	<u>1</u>	<u>314</u>	<u>28</u>	<u>3.886</u>

7.3 Partnerfrequentietabel

Leeftijd van de Partnerfrequentie			Leeftijd van de		
<u>verzekerde</u>	<u>mannen</u>	<u>vrouwen</u>	<u>verzekerde</u>	<u>mannen</u>	
	<u>vrouwen</u>				
18	0,02	0,07	42	0,95	0,90
19	0,13	0,22	43	0,95	0,90
20	0,25	0,37	44	0,95	0,90
21	0,37	0,52	45	0,95	0,90
22	0,49	0,67	46	0,95	0,89
23	0,61	0,81	47	0,95	0,89
24	0,76	0,98	48	0,95	0,89
25	0,86	0,99	49	0,95	0,89
26	0,89	0,99	50	0,95	0,89
27	0,89	0,99	51	0,95	0,88
28	0,90	0,99	52	0,95	0,87
29	0,92	0,99	53	0,95	0,86
30	0,94	0,99	54	0,95	0,86
31	0,95	0,99	55	0,95	0,84
32	0,95	0,96	56	0,95	0,84
33	0,95	0,95	57	0,95	0,83
34	0,95	0,94	58	0,95	0,81
35	0,95	0,93	59	0,95	0,80
36	0,95	0,92	60	0,95	0,80
37	0,95	0,91	61	0,95	0,78
38	0,95	0,91	62	0,95	0,77
39	0,95	0,91	63	0,95	0,76
40	0,95	0,91	64	0,95	0,75
41	0,95	0,90	65	1,00	1,00

Voor degene, van wie het deelnemerschap aan de pensioenregeling van de Werkgever reeds vóór 1 januari 1996 is beëindigd geldt een afwijkende partnerfrequentietabel.