



**STICHTING
HEINEKEN
PENSIOENFONDS**

JAARVERSLAG 2006

JAARVERSLAG 2006

INHOUD

Kerncijfers	4
Personalia	5
Inleiding	6
Samenvatting financieel resultaat en gevoerde beleid	7
Ontwikkelingen	8
De pensioenregeling en de statuten	10
Verzekerden	11
Ingegane pensioenen	13
Voorziening Pensioenverplichtingen	14
Premies	15
Beleggingen	16
Financiële positie	19
Jaarrekening	
- Balans, Rekening van Lasten en Baten	22
- Kasstroomoverzicht	24
- Toelichting op de Jaarrekening	25
- Overige Toelichtingen	37
Overige Gegevens	
- De Overeenkomst	38
- Actuariële verklaring	39
- Accountantsverklaring	41
Begrippenlijst	42

KERNCIJFERS

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Aantal verzekerden</i>	<i>13.504</i>	<i>13.576</i>	<i>13.586</i>	<i>13.606</i>	<i>13.675</i>
<i>Ontvangen premies en koopsommen</i>	<i>80,3</i>	<i>89,1</i>	<i>126,0</i>	<i>38,1</i>	<i>28,4</i>
<i>Pensioenuitkeringen</i>	<i>65,7</i>	<i>62,7</i>	<i>59,7</i>	<i>57,0</i>	<i>53,2</i>
<i>Totale rendement</i>	<i>5,7%</i>	<i>16,8%</i>	<i>9,6%</i>	<i>11,8%</i>	<i>-14,0%</i>
<i>Gemiddeld 10 jaarsrendement</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,5%</i>	<i>6,3%</i>
<i>Activa verminderd met schulden</i>	<i>1.924,9</i>	<i>1.808,5</i>	<i>1.514,9</i>	<i>1.311,0</i>	<i>1.181,3</i>
<i>Garantievermogen</i>	<i>2.037,7</i>	<i>1.921,3</i>	<i>1.627,7</i>	<i>1.471,0</i>	<i>1.181,3</i>
<i>Verhoging ingegane pensioenen</i>	<i>1,60%</i>	<i>1,40%</i>	<i>1,50%*</i>	<i>1,70%</i>	<i>4,35%</i>
<i>Pensioenverplichtingen</i>	<i>1.468,6</i>	<i>1.462,7</i>	<i>1.353,7</i>	<i>1.306,5</i>	<i>1.243,4</i>
<i>Dekkingsgraad berekend naar marktrente</i>	<i>131%**</i>	<i>124%</i>	<i>114%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Idem op basis van garantievermogen</i>	<i>139%**</i>	<i>131%</i>	<i>123%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Dekkingsgraad berekend naar 4% of lagere marktrente</i>	<i>131%</i>	<i>124%</i>	<i>112%</i>	<i>100%</i>	<i>95%</i>
<i>Idem op basis van garantievermogen</i>	<i>139%</i>	<i>131%</i>	<i>120%</i>	<i>113%</i>	<i>95%</i>
<i>* Dit betreft een zogenaamde inhaalindexatie die per 1 januari 2007 is toegekend</i>					
<i>** Na verwerking van zwaardere overlevingstafels</i>					

PERSONALIA PER 31 DECEMBER 2006

Bestuur	Benoemd door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V.	Benoemd door de Centrale Ondernemingsraad
	Heineken Nederlands Beheer B.V. (voorzitter; afgevaardigde: Ir. P.P. de Ridder) R.C. Beukhof Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg Mr. R.M. Mieremet	J.S.M. Steur Drs. A.F. Veldkamp J.G.C. de Vos Ir. P.J. Wever
Deelnemersraad	Benoemd door de Centrale Ondernemingsraad	Benoemd door de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken
	J.C.F.M. van Bree W.A.P.M. Erkeland Dr. N. Groot (voorzitter) Drs. L.J.A.F. Hopstaken E. Koper Mw. M.B.J. van der Linden (secretaris) J.F.P. Meeuwissen	Mw. M.J. Aanen-Eering Mr. J.C. Banz Drs. A.J.F. Bontje R. Elert W.J.A. de Wilde
Beleggingsadvies- commissie	Mr. F. de Waardt RBA (voorzitter) Drs. R. Clement (extern adviseur) Dr. H.A. Klein Haneveld CFA (extern adviseur) J.C. van de Merbel RA J.E.S. van der Meer (secretaris)	
Directeur	Mr. F. de Waardt RBA	
Procuratiehouders	J.E.S. van der Meer H.A. de Nennie A.M. van der Valk K.J.A. van Veen	
Adviserend actuaire	Hewitt Associates B.V.	Amsterdam
Certificerend actuaire	R. van Dam AAG, verbonden aan Mercer Certificering B.V.	Amstelveen
Accountant	KPMG Accountants N.V.	Amstelveen
Compliance Officer	Nederlands Compliance Instituut	Waddinxveen

INLEIDING

De Stichting Heineken Pensioenfonds treedt op als uitvoerder van de pensioenregelingen welke voortvloeien uit:

- de Pensioenreglementen inzake ouderdoms-, nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen
- het Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen
- het Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur na goedkeuring door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V.

Verzekerd zijn de pensioenaanspraken van werknemers in dienst van Heineken Nederlands Beheer B.V. en de pensioenaanspraken van (groepen van) werknemers van gelieerde ondernemingen. Daarnaast zijn de pensioenrechten van de pensioengerechtigden en de gewezen deelnemers verzekerd.

Onder "gelieerde ondernemingen" dienen daarbij te worden verstaan de ondernemingen die door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. als zodanig voor de toepassing van de pensioenreglementen zijn aangewezen. Het betreft Heineken N.V., Heineken International B.V., Proseco B.V. en De Vecht B.V. Per 1 januari 2007 is ook Heineken Group B.V. als gelieerde onderneming aangewezen.

Heineken Nederlands Beheer B.V. en de gelieerde ondernemingen worden in dit jaarverslag aangeduid als "de werkgever".

In het jaarverslag is de Jaarrekening opgenomen bestaande uit de Balans en de Rekening van Lasten en Baten, alsmede de toelichting daarop.

Personele mutaties

Er hebben in het verslagjaar geen mutaties in het bestuur plaatsgevonden.

De Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken heeft in februari 2006 de heer Drs. A.J.F. Bontje benoemd als opvolger van de heer K. Nap in de Deelnemersraad en in april 2006 de heer E. Koper als opvolger van de teruggetreden heer J.W.M. van Soest. Verder is in april de heer H.F.M. Konijn, die door de Centrale Ondernemingsraad was benoemd, eveneens teruggetreden en opgevolgd door de heer W.J.A. de Wilde, die door de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken is benoemd. Hierdoor is de Deelnemersraad nu vertegenwoordigd door 7 leden, die benoemd zijn door de Centrale Ondernemingsraad (was 8), en 5 leden, die benoemd zijn door de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken (was 4). De vertegenwoordiging is hiermede aangepast aan de gewijzigde getalsverhouding tussen actieve en niet-actieve deelnemers.

Het bestuur dankt de afgetreden leden van de Deelnemersraad voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap.

SAMENVATTING VAN HET FINANCIËLE RESULTAAT EN HET GEVOERDE BELEID

Het jaar 2006 is afgesloten met een positief, maar bescheiden, beleggingsresultaat.

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg 5,7% (2005: 16,8%). Aandelen, Hedge Funds, onroerend goed, Convertibles en Emerging Markets Debt rendeerden positief. Door de gestegen rente op de kapitaalmarkt leverden de vastrentende waarden een negatief rendement van afgerond -1%. Het gedeeltelijk afdekken van de valutarisico's heeft in 2006 een positieve bijdrage aan het beleggingsresultaat geleverd ter grootte van afgerond 1%-punt. Dit is vooral een gevolg van de daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro.

Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van een rekenrente van maximaal 4% (2005: 3,7%). Indien de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB tot een effectieve rekenrente lager dan 4% leidt, wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken.

Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg € 110,5 miljoen. Het positieve beleggingsresultaat heeft daaraan een belangrijke bijdrage geleverd. Andere belangrijke factoren die ten grondslag liggen aan het totale resultaat zijn de pensioenpremie en de beperkte toename van de voorziening Pensioenverplichtingen. De betaalde pensioenpremie was hoger dan de kosten van de pensioenopbouw van de deelnemers in 2006. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 32,7 miljoen. Aan de voorziening Pensioenverplichtingen eigen rekening werd in 2006 een bedrag van € 7,6 miljoen toegevoegd. Dit bedrag is aanzienlijk lager dan in 2005 (€ 108,9 miljoen), wat voornamelijk verband houdt met de stijging van de rekenrente. Afgezien van het effect van de stijging van de rekenrente, is de toename van de voorziening Pensioenverplichtingen in 2006 vergelijkbaar met de toename in 2005.

Het positieve resultaat is toegevoegd aan de Algemene reserve.

De mate waarin de voorziening Pensioenverplichtingen wordt gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is van 124% naar 131% gestegen. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen is ultimo 2006 gelijk aan 139% (2005: 131%). Onder het garantievermogen wordt verstaan de activa minus de schulden op korte termijn.

Financieel resultaat 2006

Het jaar 2005 werd afgesloten met een dekkingsgraad op basis van marktrente van 124 %; inclusief een achtergestelde lening van Heineken van 112,8 miljoen euro bedroeg de dekkingsgraad eind 2005 131%.

Heineken betaalde in 2006 de maximale pensioenpremie van 34% van de pensioengrondslag; deze premie was meer dan kostendekkend. Het rendement van het pensioenfonds in 2006 is positief geweest (5,7%). Door het rendement, de hoge pensioenpremie en de gestegen rente is de dekkingsgraad per 31 december 2006 gestegen naar 131%. Inclusief de achtergestelde lening bedroeg de dekkingsgraad 139%.

Nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2006

Als gevolg van nieuwe wetgeving omtrent de fiscale behandeling van VUT- en vroegpensioenregelingen is op 1 januari 2006 een nieuwe pensioenregeling ingevoerd. De pensioenregeling ingaand 62 jaar, die pas een jaar eerder was ingevoerd, is vervangen door een pensioenregeling ingaand 65 jaar (voorwaardelijk geïndexeerd middelloon) met uitgebreide overgangsregelingen.

De communicatie met de deelnemers heeft onder meer plaats gehad via verschillende brochures die toegesneden waren op de volgende doelgroepen :

- nieuwe indiensttreders vanaf 1 januari 2006;
- in dienst zijnde medewerkers geboren na 1949;
- in dienst zijnde medewerkers geboren vóór 1950.

Tevens is de website van het pensioenfonds live gegaan (www.heinekenpensioenfonds.nl). De (gewezen) deelnemers en belangstellenden kunnen hier terecht voor informatie over het fonds en de pensioenregelingen.

Periodiek overleg met DNB

Tijdens het verslagjaar is er in oktober overleg geweest tussen DNB en een afvaardiging van het bestuur van het fonds over lopende en actuele zaken. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen.

De governance van het pensioenfonds

Het bestuur van het fonds bestaat uit acht leden die elk een maximale zittingsduur hebben van vier jaar met de mogelijkheid tot herverkiezing. In het bestuur heeft óók (minimaal) één gepensioneerde zitting. Hierdoor zijn de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden vertegenwoordigd in het bestuur. Thans geldt dat vier leden worden benoemd door de werkgever en vier leden door de Centrale Ondernemingsraad (COR), waarbij de COR tenminste één gepensioneerde benoemt. Het bestuur heeft zich in het verslagjaar beraden over de gevolgen van de Pensioenwet die op 1 januari 2007 van toepassing is geworden. Hierdoor zal de governance van het pensioenfonds wijzigen. Er zal een verantwoordingsorgaan moeten worden opgericht. Tevens dient het bestuur van het pensioenfonds ervoor te zorgen dat er een bepaalde vorm van intern toezicht wordt ingericht. In de loop van 2007 zal het bestuur hierover definitieve besluiten nemen na advisering door de Deelnemersraad.

Administratie

Heineken heeft een pensioentoezegging gedaan aan haar werknemers die uitgevoerd wordt door het pensioenfonds. In dat kader geldt een financieringsovereenkomst waarin onder meer is geregeld dat Heineken (kosteloos) de administratie van het fonds zal verrichten. Heineken fungeert daarom o.a. als werkgever voor het personeel dat werkt voor het pensioenfonds. Binnen de pensioenwereld is er de laatste jaren een ontwikkeling gaande naar meer transparantie en duidelijker afbakening van verantwoordelijkheden. Hoewel de huidige administratierelatie niet verboden is, hebben Heineken en het pensioenfonds in gezamenlijk overleg besloten dat het pensioenfonds vanaf 1 januari 2007 zelf de pensioenuitvoering gaat verrichten en zal gaan optreden als werkgever van het personeel. Deze wijziging is inmiddels kostenneutraal gerealiseerd.

Code Tabaksblatt

De Nederlandse corporate governance code (Code Tabaksblatt) bevat een aantal bepalingen - met name ten aanzien van stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen - die voor pensioenfondsen als institutionele belegger van belang zijn. In september 2006 is door de minister een wetsvoorstel ingediend waarin wordt voorgesteld de Code Tabaksblatt per 1 januari 2007 in de wet te verankeren. Het bestuur heeft zich hierover in het verslagjaar gebogen en zal begin 2007 definitieve besluiten nemen.

Nieuw Financieel Toetsingskader

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 is ook het Financiële Toetsingskader (FTK) van kracht geworden. Het FTK schrijft voor op welke wijze de voorziening Pensioenverplichtingen moet worden berekend, welke buffers het fonds moet aanhouden en aan welke regels de financiering van de pensioenregeling moet voldoen.

Onder het FTK wordt de voorziening Pensioenverplichtingen berekend op basis van marktwaardering. Dat betekent dat de contante waarde van de pensioenverplichtingen wordt berekend met de rentetermijnstructuur per de balansdatum. Er wordt niet meer uitgegaan van een (vaste) rekenrente van maximaal 4%. Aangezien de rentetermijnstructuur per 31 december 2006 boven de 4% ligt, leidt de toepassing van de rentetermijnstructuur tot een verlaging van de voorziening Pensioenverplichtingen. Voorts moet bij de berekening van de voorziening Pensioenverplichtingen onder het FTK worden uitgegaan van een voorzienbare trend in overlevingskansen. Dit heeft tot gevolg dat het fonds zwaardere overlevingstafels zal moeten gaan hanteren. Daardoor neemt de voorziening Pensioenverplichtingen toe. Per saldo zal de verlaging van de voorziening Pensioenverplichtingen door toepassing van de rentetermijnstructuur ongeveer worden opgeheven door het hanteren van zwaardere overlevingstafels. Onder het FTK zal de dekkingsgraad per 31 december 2006 dus ongeveer gelijk zijn aan de dekkingsgraad volgens de huidige regelgeving.

De buffers die het fonds moet aanhouden onder het FTK, zullen wat lager zijn dan de buffers volgens de huidige regelgeving. Het fonds heeft per 31 december 2006 voldoende vermogen om te voldoen aan de huidige buffereisen, dus dat zal ook het geval zijn bij de overgang naar het FTK.

Voor wat betreft de financiering van de pensioenregeling schrijft het FTK voor, dat de pensioenpremie in principe altijd kostendekkend moet zijn. Alleen wanneer er sprake is van een zeer goede financiële positie van het fonds, mag de betaalde pensioenpremie onder het kostendekkende niveau liggen. In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) van het fonds is het systeem voor de jaarlijkse vaststelling van de pensioenpremie vastgelegd. Het fonds zal dit systeem in 2007 toetsen aan de voorschriften van het FTK en zonodig daarmee in lijn brengen. De pensioenpremie die thans door de werkgever en de werknemers samen aan het fonds betaald wordt, ligt overigens boven het kostendekkende niveau.

DE PENSIOENREGELING EN DE STATUTEN

De pensioenregeling

Op 1 januari 2006 is, als gevolg van nieuwe wetgeving omtrent de fiscale behandeling van VUT- en vroegpensioenregelingen, een nieuwe pensioenregeling ingevoerd. De pensioenregeling ingaand 62 jaar is vervangen door een pensioenregeling ingaand 65 jaar (voorwaardelijk geïndexeerd middelloon) met een uitgebreide overgangsregeling. Tevens zijn de reglementen ingaande 1 januari 2006 gewijzigd c.q. ingevoerd.

Het betreft de volgende reglementen:

- A. Pensioenreglement 2006;
- B. Pensioenreglement 2006-2;
- C. Reglement TOP 2006;
- D. Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen;
- E. Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen;
- F. Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen;
- G. Pensioenreglement HIB.

Statuten

De statuten zijn in 2006 niet gewijzigd. Naar verwachting zullen de statuten in 2007 wijzigingen ondergaan, mede in het kader van de Pensioenwet die op 1 januari 2007 in werking is getreden.

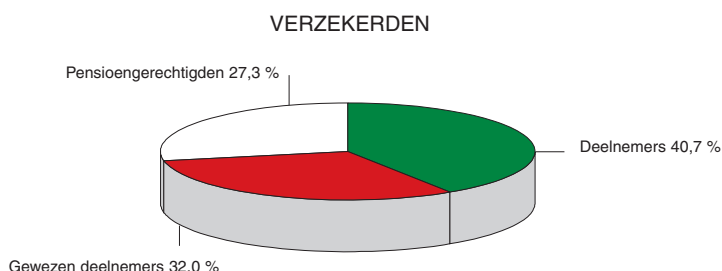
FRANCHISE	<i>in euros</i>	2006	2005	2004	2003	2002
	<i>Uitkeringsfranchise</i>	11.566	10.643	10.547	10.468	10.211
	<i>Premiefranchise</i>	10.798	10.643	10.547	10.468	10.211

VERZEKERDEN

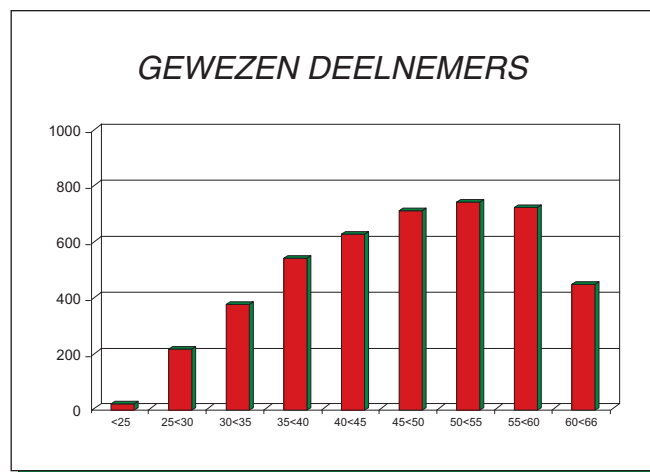
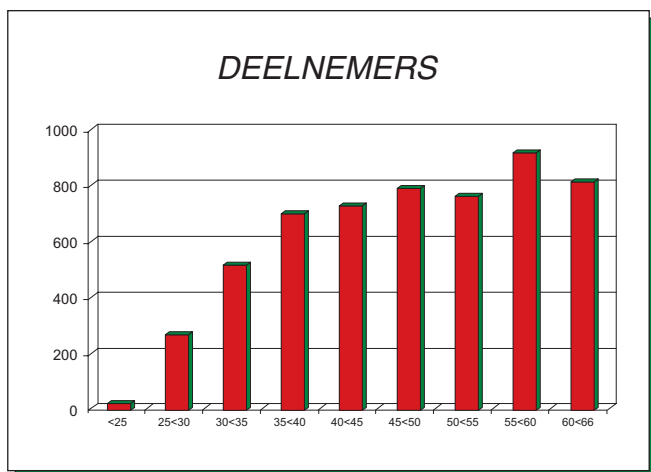
Bij de Stichting Heineken Pensioenfonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2006 de pensioenaanspraken verzekerd van 13504 verzekerden.

Dit aantal is als volgt te specificeren:

<i>Deelnemers</i>	5.498
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.316
<i>Pensioengerechtigden</i>	3.690
Totaal	13.504



Op 31 december 2006 hadden 352 deelnemers (2005: 379) recht op een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen.



In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2006 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers bedroeg ultimo 2006 47,2 jaar (2005: 46,4 jaar) en van de gewezen deelnemers 47,6 jaar (2005: 47,1 jaar).

In het schema hiernaast is aangegeven hoe het bestand in het verslagjaar gemuteerd is.

	<i>Deelnemers</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioengerechtigden</i>	<i>Totaal</i>
31-12-2005	5.902	3.990	3.684	13.576
<i>In dienst</i>	137	0	0	137
<i>Gepensioneerd</i>	-119	-64	181	-2
<i>Overleden</i>	-19	-14	-166	-199
<i>Toekenningen uit overlijden</i>	0	0	93	93
<i>Einde dienstverband</i>	-365	369	0	4
<i>Expiratie wezenpensioen</i>	0	0	-6	-6
<i>Conversie</i>	0	95	-95	0
<i>Waardeoverdracht</i>	0	-64	0	-64
<i>Afkoop</i>	-24	0	-20	-44
<i>Andere oorzaken</i>	-14	4	19	9
31-12-2006	5.498	4.316	3.690	13.504

VERZEKERDEN

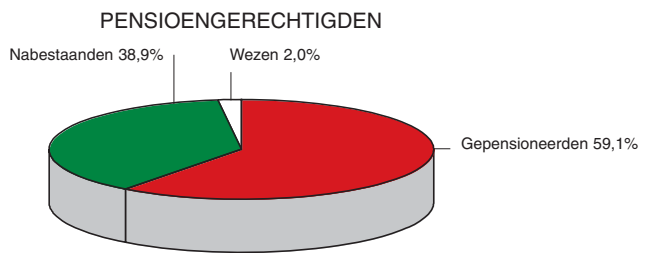
AANTALLEN

	2006	2005	2004	2003	2002
<i>Deelnemers</i>	5.498	5.902	6.238	6.511	6.780
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.316	3.990	3.779	3.620	3.510
<i>Pensioengerechtigden</i>	3.690	3.684	3.569	3.475	3.385
Totaal	13.504	13.576	13.586	13.606	13.675

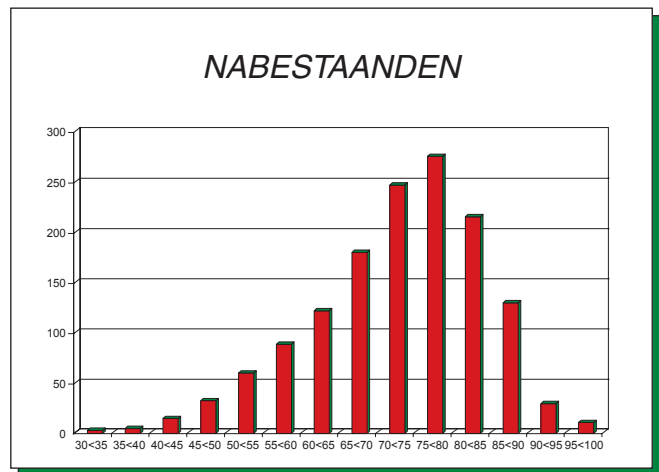
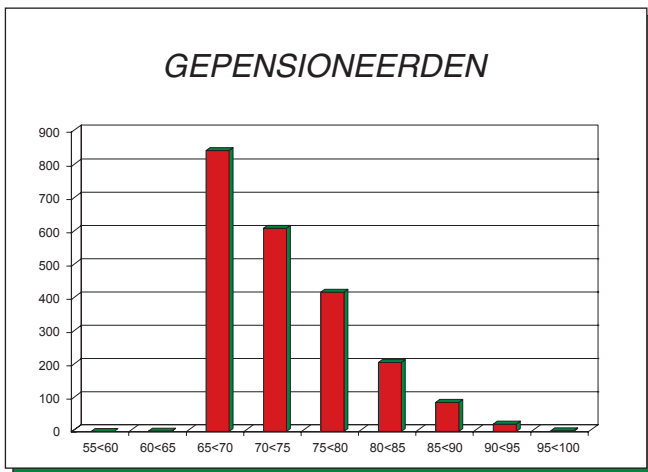
VERZEKERDEN

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

<i>Gepensioneerden</i>	2.180
<i>Nabestaanden</i>	1.437
<i>Wezen</i>	73
<i>Totaal</i>	<u>3.690</u>



In onderstaande grafieken is de leeftijdsopbouw in beeld gebracht van de gepensioneerden en van de nabestaanden.



PENSIOENGERECHTIGDEN	AANTALLEN	2006	2005	2004	2003	2002
<i>Gepensioneerden</i>		2.180	2.216	2.124	2.041	1.970
<i>Nabestaanden</i>		1.437	1.399	1.372	1.349	1.328
<i>Wezen</i>		73	69	73	85	87
<i>Totaal</i>		<u>3.690</u>	<u>3.684</u>	<u>3.569</u>	<u>3.475</u>	<u>3.385</u>

INGEGANE PENSIOENEN

Aanpassing van de ingegane pensioenen

Per 1 januari 2006 zijn de ingegane pensioenen, met uitzondering van de arbeidsongeschiktheidspensioenen, met 1,6% verhoogd (op basis van het CBS-consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens).

<i>in procenten</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Pensioenverhogingen</i>	<i>1,60</i>	<i>1,40</i>	<i>1,50*</i>	<i>1,70</i>	<i>4,35</i>

** Dit betreft een inhaalindexatie, die per 1 januari 2007 is toegekend.*

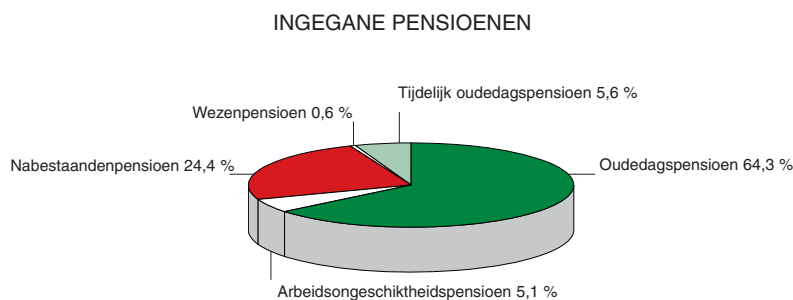
De arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn per 1 januari 2006 met 1,00% verhoogd (op basis van de algemene loonontwikkeling bij Heineken).

Uitgekeerde pensioenen

In 2006 is er € 65,7 miljoen aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

x € 1 miljoen

<i>Oudedagpensioen</i>	<i>42,2</i>
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>3,4</i>
<i>Nabestaandenpensioen</i>	<i>16,0</i>
<i>Wezenpensioen</i>	<i>0,4</i>
<i>Tijdelijk Oudedagpensioen</i>	<i>3,7</i>
<i>Totaal</i>	<i>65,7</i>



UITGEKEERDE PENSIOENEN

x € 1 miljoen

	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Oudedagpensioen</i>	<i>42,2</i>	<i>39,7</i>	<i>36,6</i>	<i>34,9</i>	<i>32,4</i>
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>3,4</i>	<i>3,5</i>	<i>3,5</i>	<i>3,6</i>	<i>3,4</i>
<i>Nabestaandenpensioen</i>	<i>16,0</i>	<i>14,9</i>	<i>14,3</i>	<i>13,9</i>	<i>13,2</i>
<i>Wezenpensioen</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>
<i>Tijdelijk Oudedagpensioen</i>	<i>3,7</i>	<i>4,3</i>	<i>5,0</i>	<i>4,2</i>	<i>3,8</i>
<i>Totaal</i>	<i>65,7</i>	<i>62,7</i>	<i>59,7</i>	<i>57,0</i>	<i>53,2</i>

VOORZIENING PENSIOENVERPLICHTINGEN

Ultimo 2006 bedroeg de contante waarde van de na 2006 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 1.468,6 miljoen. Deze contante waarde - de voorziening Pensioenverplichtingen - is gebaseerd op de ultimo 2006 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

In het volgende overzicht is de voorziening naar verzekerdecategorie uitgesplitst:

x € 1 miljoen

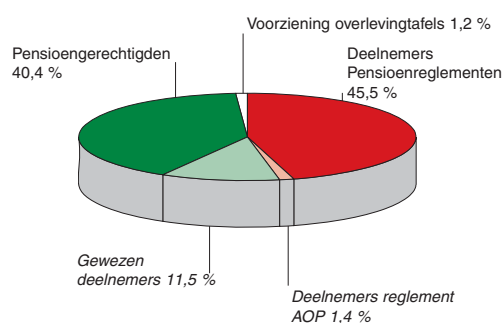
Deelnemers

- Pensioenreglementen	668,8
(waarvan voor beschikbare premieregeling 3,6)	
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	20,5

Gewezen deelnemers

Pensioengerechtigden	689,3
	168,7
	593,2
	1.451,2
Voorziening wijziging overlevingstafels	17,4
	1.468,6

PENSIOENVERPLICHTINGEN



Een klein deel van de na 2006 uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2006 € 9,6 miljoen.

De voorziening Pensioenverplichtingen eigen rekening bedroeg daardoor ultimo 2006 € 1.459,0 miljoen.

Ten opzichte van ultimo 2005 betekent dat een toename van de voorziening Pensioenverplichtingen eigen rekening van € 7,6 miljoen.

PENSIOENVERPLICHTINGEN	x € 1 miljoen	2006	2005	2004	2003	2002
Deelnemers		689,3	731,9	702,4	696,1	656,1
Gewezen deelnemers		168,7	115,2	83,4	74,0	65,3
Pensioengerechtigden		593,2	602,6	559,8	532,5	507,3
Voorziening overlevingstafels		17,4	13,0	8,1	3,9	14,7
Totaal		1.468,6	1.462,7	1.353,7	1.306,5	1.243,4
Herverzekering		9,6	11,3	11,2	11,4	31,1
Resteert Verplichting eigen rekening		1.459,0	1.451,4	1.342,5	1.295,1	1.212,3
In procenten (2002 = 100)		120%	120%	111%	107%	100%

PREMIES

De premiestroom, zoals deze medio december van het verslag jaar was, is in onderstaand overzicht omgerekend naar jaarbedragen en vervolgens gerelateerd aan aantal deelnemers en bijdragegrondslag. De bedragen zijn exclusief eenmalige ontvangsten en waardeoverdrachten.

Gegevens per december 2006		
regeling	Totale premie	aantal premiebetalende deelnemers
Pensioenreglement 2006	31,0%	114
Pensioenreglement 2006 incl overgangsbepalingen	34,0%	3840
Pensioenreglement 2006-2	28,5%	1407
Pensioenreglement TOP-2006	5,5%	365
Pensioenreglement HIB	Actuariële premie	20
AO reglement	1,0%	4332

Vrijwillige werknemerspremies		
		Aantal
Stortingen werknemers	leeftijds-/salarisafhankelijk (gemaximaliseerd)	0
Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen	€ 511 per jaar	2.742
Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen	5,4%/1,08 van 10% jaarsalaris (max € 3.946)	2.067

Grondslagen en premies	Grondslag (x 1 miljoen euro)	Premie (x 1 miljoen euro)
Pensioenpremie	198,6	65,5
Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen	166,4	1,7
Pensioenpremie HIB		1,7
Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen		1,4
Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen		0,4
		70,4

BELEGGINGEN

Strategisch beleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld op basis van een ALM-studie en advisering door de Beleggingsadviescommissie. De strategische beleggingsmix wordt in principe voor langere tijd vastgesteld. De strategische beleggingsmix is tijdens het verslagjaar niet gewijzigd. De tactische beleggingsmix kan afwijken van deze strategische mix.

Categorie		Strategische portefeuille	
Obligaties	Nominaal	30%	
	Inflation Linked	10%	
	High Yield	2,5%	
	Emerging markets	2,5%	
	Convertibles	2,5%	
subtotaal			47,5%
Aandelen	Europa	11,7%	
	Verenigde Staten	11,7%	
	Verre Oosten	11,7%	
subtotaal			35%
Onroerend goed			10%
Hedge Funds			5%
Commodities			2,5%
			100%

Voor iedere categorie heeft het bestuur benchmarks vastgesteld, hetgeen leidt tot een strategische benchmark van het fonds. Het rendement van die strategische benchmark bedroeg in 2006 5,3%.

Tactische Asset Allocatie / feitelijke benchmark

De directie van het fonds, geadviseerd door de Beleggingsadviescommissie, stelt de feitelijke benchmark van het fonds vast, die binnen bepaalde grenzen kan afwijken van de strategische benchmark. Deze feitelijke (of tactische) benchmark geldt als benchmark van de (externe) vermogensbeheerders. Bij de invulling van dit beleid geldt, dat het beleid erop gericht moet zijn om op voortschrijdende vijfjaarsbasis outperformance te behalen ten opzichte van de strategische benchmark bij een aanvaardbaar risiconiveau, waarbij geldt dat het bestuur outperformance in dalende markten belangrijker acht dan underperformance in stijgende markten.

Binnen de categorie obligaties is op grond van verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de rente de bestaande onderweging van de duration gehandhaafd. Vanwege het risico van oplopende spreads is in 2006 niet belegd in high yield bonds. Convertibles waren overwogen vanwege het aantrekkelijke rendementsprofiel. De categorie nominale obligaties is alleen belegd in Nederlandse, Duitse en Engelse staatsobligaties. De vergoeding voor het risico dat gelopen wordt in niet-staatsleningen en in staatsleningen van een aantal andere euro-landen (met name Italië, Griekenland en Portugal) wordt te gering geacht. In het verslagjaar is een belang genomen in Emerging Markets Debt. Dit is gerealiseerd middels een fonds, dat belegt in Oost Europese staatsobligaties en een fonds, dat belegt in Aziatische staatsobligaties. Vanwege de risico's wordt in die regio's niet in Credits belegd.

BELEGGINGEN

Aandelen waren overwogen. Binnen de categorie aandelen werd enerzijds gekozen voor een behoorlijke weging in value-aandelen. Daarnaast was sprake van een andere regioverdeling (Azië en de Emerging Markets waren overwogen) en een overweging van aandelen in de energiesector. Problemen om te voldoen aan de grote vraag naar olie, de kans op aanslagen, geo-politieke conflicten en de relatief lage waardering van de ondernemingen in de energiesector waren redenen om deze sector te overwegen.

Commercieel onroerend goed is onderwogen geweest in verband met de mindere verwachtingen voor deze categorie; het belang in huurwoningen is constant geweest.

De US-dollar was meer afgedekt dan volgens de strategische benchmark.

De portefeuille van het fonds zag er in 2006 als volgt uit:

Categorie		Strategisch 31-12-2006	Feitelijk	
			01-01-2006	31-12-2006
Obligaties	Nominaal	30%	29%	28%
	Inflation Linked	10%	9%	9%
	High Yield	2,5%	-	-
	Emerging Markets	2,5%	-	3%
	Convertibles	2,5%	4%	4%
subtotaal		47,5%	42%	44%
Aandelen	Europa	11,7%	10%	8%
	Verenigde Staten	11,7%	5%	6%
	Verre Oosten	11,7%	13%	14%
	Emerging markets	-	2%	2%
	Energie	-	9%	8%
subtotaal		35%	39%	38%
Onroerend goed		10%	8%	8%
Hedge Funds		5%	6%	6%
Commodities		2,5%	2%	2%
Liquide middelen		-	3%	2%
		100%	100%	100%

Het rendement van de tactische benchmark bedroeg in 2006 6,8 % (strategisch 5,3%).

BELEGGINGEN

Sinds 1 oktober 2000 (het tijdstip waarop door de directie gestart werd met het voeren van tactische asset allocatie beleid) waren de rendementen van de benchmarks als volgt:

	<u>2006</u>	<u>3-jaar*</u>	<u>sinds 01-10-2000*</u>
<i>Tactisch</i>	6,8%	11,0%	3,1%
<i>Strategisch</i>	5,3%	9,6%	0,7%
<i>Vershil</i>	1,5%	1,4%	2,4%

*percentages geannualiseerd

Het tactische beleid heeft per jaar 2,4% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedroeg 1,25.

In 69% van het aantal maanden was sprake van outperformance van de feitelijke benchmark versus de strategische benchmark; in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance was in 78% van de gevallen sprake van outperformance.

Rendement van de portefeuille

De rente steeg in 2006, hetgeen heeft geleid tot een negatief rendement voor obligaties. Het rendement op aandelen was positief (ruim 7%).

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2006 5,7%. Dit is een outperformance van 0,4% ten opzichte van de strategische benchmark. De underperformance van 1,1% versus de tactische benchmark is met name veroorzaakt door een aantal aandelenmanagers dat hun benchmark underperformde. Deze underperformance heeft geleid tot het ontslag van een aantal vermogensbeheerders.

De rendementen waren als volgt verdeeld:

In procenten

<i>Nominale obligaties</i>	-0,6%
<i>Inflation linked bonds</i>	-1,8%
<i>Emerging Markets Debt</i>	4,2%
<i>Aandelen</i>	7,1%
<i>Onroerend goed</i>	15,0%
<i>Hedgefonds</i>	8,1%
<i>Converteerbare obligaties</i>	10,3%
<i>Commodities</i>	-7,7%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	0,9%
<i>Totale portefeuille</i>	5,7%

RENDEMENT

in procenten

Totale rendement

<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
5,7	16,8	9,6	11,8	-14,0

FINANCIËLE POSITIE

De Reserves

De Reserves, het totaal van de Algemene reserve, de Reserve beleggingsrisico's en de Reserve algemene risico's, bedroegen ultimo 2006 € 456,3 miljoen.

De Algemene reserve is gestegen van - € 50,1 miljoen ultimo 2005 naar € 57,7 miljoen ultimo 2006. Deze stijging is grotendeels het gevolg van positieve beleggingsrendementen.

De Reserve beleggingsrisico's is toegenomen van € 337,4 miljoen ultimo 2005 naar € 339,8 miljoen ultimo 2006. Deze toename is vooral het gevolg van de toename van de voorziening Pensioenverplichtingen.

De Reserve algemene risico's is gevormd op grond van de circulaire van de Pensioen- en Verzekeringskamer d.d. 30 september 2002. De Reserve algemene risico's wordt aangehouden voor niet expliciet gekwantificeerde risico's zoals het algemene bedrijfsrisico, kostenrisico etc. en is vastgesteld op 4% van de som van de voorziening Pensioenverplichtingen en de voorziening toename levensverwachting.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Reserve beleggingsrisico's</i>	<i>339,8</i>	<i>337,4</i>	<i>304,1</i>	<i>335,0</i>	<i>140,7</i>
<i>Reserve algemene risico's</i>	<i>58,8</i>	<i>58,5</i>	<i>54,2</i>	<i>52,3</i>	<i>49,6</i>
<i>Algemene reserve</i>	<i>57,7</i>	<i>-50,1</i>	<i>-197,2</i>	<i>-382,8</i>	<i>-252,4</i>
<i>Reserves</i>	<i>456,3</i>	<i>345,8</i>	<i>161,1</i>	<i>4,5</i>	<i>-62,1</i>

De dekkingsgraad

Van belang is de verhouding tussen de bezittingen van het pensioenfonds en de voorziening Pensioenverplichtingen. Deze verhouding (de dekkingsgraad) geeft aan in welke mate de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds zijn gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds. Ultimo 2006 bedroeg deze dekkingsgraad 131%. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 139%.

Onder het garantievermogen wordt verstaan de activa minus de schulden op korte termijn.

<i>in procenten</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Dekkingsgraad</i>	<i>131</i>	<i>124</i>	<i>112</i>	<i>100</i>	<i>95</i>

Zoeterwoude, 17 april 2007
HET BESTUUR

HET BESTUUR

Heineken Nederlands Beheer B.V. (Ir. P.P. de Ridder)
R.C.Beukhof
Drs. R.P.Hoytema van Konijnenburg
Mr. R.M.Mieremet
J.S.M.Steur
Drs. A.F.Veldkamp
J.G.C. de Vos
Ir. P.J.Weaver

BALANS PER 31 DECEMBER

REKENING VAN LASTEN EN BATEN

JAARREKENING

BALANS (in duizenden euro's)

	2006	2005
Beleggingen		
Aandelen	759.279	733.140
Onroerend goedfondsen	166.991	143.737
Obligaties	730.860	714.266
Overige beleggingen	288.923	228.491
Deposito's	-	59.057
Liquiditeiten	55.559	4.421
	<u>2.001.612</u>	<u>1.883.112</u>
Herverzekerde pensioenverplichtingen	9.624	11.302
Pensioenspaarrekeningen	3.647	8.292
Vorderingen op lange termijn	2.028	2.314
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	24.283	21.074
Liquide middelen	825	968
	<u>2.042.019</u>	<u>1.927.062</u>

REKENING VAN LASTEN EN BATEN (in duizenden euro's)

	2006	2005
Mutaties Pensioenverplichtingen Eigen Rekening		
- Hoofdregeling	87.752	136.858
- Pensioenspaarregeling	-4.645	-35.708
- Tijdelijk oudedagspensioen	-77.024	3.304
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	-2.823	-527
- Voorziening toename levensverwachting	4.368	4.973
	<u>7.628</u>	<u>108.900</u>
Kosten	480	380
Uitkeringen	65.678	62.693
Betaalde waardeoverdrachten en afkopen	2.380	1.642
Overige lasten	947	883
Ten gunste van de Reserve beleggingsrisico's	2.416	33.231
Ten gunste van de Reserve algemene risico's	238	4.358
Ten gunste van de Algemene reserve	107.825	147.081
	<u>110.479</u>	<u>184.670</u>
	<u>187.592</u>	<u>359.168</u>

JAARREKENING

	2006	2005
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
Reserves		
Algemene reserve	57.732	-50.093
Reserve beleggingsrisico's	339.794	337.378
Reserve algemene risico's	58.746	58.508
	<u>456.272</u>	<u>345.793</u>
Pensioenverplichtingen		
- Hoofdregeling	1.427.045	1.340.971
- Pensioenspaarregeling	3.647	8.292
- Tijdelijk oudedagpensioen	-	77.024
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	20.534	23.357
- Voorziening toename levensverwachting	17.415	13.047
	<u>1.468.641</u>	<u>1.462.691</u>
Schulden op lange termijn	112.800	112.800
Schulden op korte termijn en overlopende passiva	4.306	5.778
	<u>2.042.019</u>	<u>1.927.062</u>

	2006	2005
Premies	80.280	88.417
Ontvangen waardeoverdrachten	3.074	644
Directe beleggingsopbrengsten	46.456	43.856
Indirecte beleggingsopbrengsten	56.637	225.221
Uitkeringen uit hoofde van herverzekering	983	985
Overige baten	162	45
Ten laste van de Reserve beleggingsrisico's	-	-
Ten laste van de Reserve algemene risico's	-	-
Ten laste van de Algemene reserve	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>187.592</u>	<u>359.168</u>

JAARREKENING

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

		2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-686.005	-1.070.135	
Netto inkomsten uit beleggingen	69.083	20.740	
Kosten van vermogensbeheer	-2.578	-1.437	
Verkopen en aflossingen van beleggingen	<u>591.496</u>	<u>1.010.366</u>	
		-28.004	-40.466
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
Premiebatens	83.254	88.000	
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	4.845	37.562	
Uitkering herverzekering	983	985	
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	286	297	
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	694	-998	
Uitgekeerde pensioenen	-65.678	-62.693	
Diversen	<u>-1.265</u>	<u>-1.218</u>	
		23.219	61.935
Andere mutaties			
Mutatie vorderingen en schulden		<u>-3.277</u>	<u>-3.864</u>
Mutatie liquide middelen		-8.062	17.605
Saldo liquide middelen per 1 januari		<u>64.446</u>	<u>46.841</u>
Saldo liquide middelen per 31 december		56.384	64.446

Toelichting op de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Alle bedragen zijn vermeld in euro's.

De activa en passiva zijn, voor zover niet anders vermeld, gewaardeerd tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

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 de 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.

Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er 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. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Waarderingsgrondslagen

Waardeveranderingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van financiële instrumenten. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen. Waardeveranderingen van andere financiële activa en financiële verplichtingen worden separaat eveneens direct in de rekening van baten en lasten verantwoord.

Vreemde valuta

Bedragen in vreemde valuta zijn als volgt omgerekend naar euro's:

- Activa en passiva tegen de dagkoers per jaareinde.
- Transacties in vreemde valuta tegen de middenkoers op settlementdatum. De hiermede samenhangende koersverschillen zijn in de Rekening van Lasten en Baten verantwoord onder indirecte beleggingsopbrengsten.
- Het ongerealiseerde resultaat op openstaande valutatermijncontracten op basis van de spotkoersen wordt verantwoord onder indirecte beleggingsopbrengsten.

Beleggingen

Obligaties	- beurswaarde per 31 december
Aandelen	- beurswaarde per 31 december
Overige beleggingen	- reële waarde per 31 december
Onroerend goedfondsen	- intrinsieke waarde per 31 december
Liquiditeiten	- nominale waarde
Financiële derivaten	- financiële derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, rekening houdend met de (mogelijke) oninbaarheid.

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 die uit beleggingsactiviteiten.

JAARREKENING

Reserve algemene risico's	Ter dekking van algemene risico's wordt vanaf 2003 een Reserve algemene risico's aangehouden. De omvang van deze reserve is gelijk aan 4% van de som van de voorziening Pensioenverplichtingen en de voorziening toename levensverwachting.
Reserve beleggingsrisico's	De Reserve beleggingsrisico's wordt gevormd ter dekking van het marktrisico van de beleggingen en wordt gebaseerd op een mogelijke waardedaling van de beleggingen. Deze waardedalingen worden berekend conform de methodiek van De Nederlandsche Bank. Dit betekent dat de mogelijke waardedaling van de portefeuille vastrentende waarden wordt berekend op basis van een mogelijke rentestijging, die wordt vastgesteld als 6% verminderd met de marktrente, en de rentegevoeligheid van de portefeuille welke wordt gesteld op 5 jaar, met een maximum van 10%. High Yield Bonds en Emerging Markets Debt worden voor de vaststelling van de Reserve beleggingsrisico's geschaard onder de vastrentende waarden. De mogelijke waardedaling van aandelen en onroerend goed(fondsen) wordt ultimo elk jaar vastgesteld op 25%. Hedge Funds en Convertibles zijn onder Aandelen geschaard.
Pensioenverplichtingen	De totale voorziening Pensioenverplichtingen valt uiteen in de voorzieningen voor: - Hoofddregeling - Pensioenspaarregeling - Arbeidsongeschiktheidspensioen - Mogelijke toename levensverwachting
Pensioenspaarrekeningen en pensioenspaarregeling	Onder de pensioenspaarrekeningen is de totale stand van de gelden opgenomen die de deelnemers hebben gespaard in het kader van de beschikbare premieregeling (pensioenspaarregeling). Het totale directe en indirecte beleggingsrendement op deze bedragen is voor rekening van de deelnemers. Op pensioendatum van een deelnemer, of bij eerdere beëindiging van de deelneming, wordt het bedrag op de pensioenspaarrekening omgezet in pensioenaanspraken.
Liquide middelen	Onder liquide middelen worden verstaan de deposito's en overige liquide middelen.
Directe beleggingsopbrengsten	De directe beleggingsopbrengsten betreffen de verdiende intrest op obligaties, converteerbare obligaties, deposito's en liquiditeiten, de ontvangen dividenden op aandelen, Hedge Funds en onroerend goedfondsen, alsmede de resultaten op futures. De kosten van vermogensbeheer en effectenbewaring worden in mindering gebracht op deze opbrengsten.
Indirecte beleggingsopbrengsten	De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit de bij verkoop gerealiseerde waardeverschillen en de onge-realiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille.
Omzet	Als omzet wordt verantwoord het totaal van de ontvangen bijdragen van werkgever en werknemers alsmede het totaal van de directe beleggingsopbrengsten.
Pensioenuitvoeringskosten	De pensioenuitvoerings- en administratiekosten worden grotendeels door Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) gedragen en zijn daarom niet in de jaarrekening opgenomen. Stichting Heineken Pensioenfonds en HNB hebben afgesproken, dat de vergoeding, die in het fonds jaarlijks beschikbaar komt voor de dekking van kosten, tot 1 januari 2007 voor een deel wordt uitgekeerd aan HNB. Deze vergoeding bestaat uit de opslag voor excasokosten over de betaalde uitkeringen en de kostenvergoeding die is begrepen in de premies voor de vrijwillige verzekeringen. Het uit te keren deel is gelijk aan de beschikbaar komende kostenvergoeding verminderd met de kosten van de deskundigen die het fonds voor de uitvoering van zijn taak behoeft en de contributie aan De Nederlandsche Bank en het OPF.
Werknemers	De bij het fonds werkzame medewerkers zijn in het verslagjaar allen in dienst bij Heineken Nederlands Beheer B.V. Per 1 januari 2007 zijn de medewerkers in dienst getreden bij de Stichting Heineken Pensioenfonds.
Bezoldiging bestuurders	Bestuursleden van de Stichting Heineken Pensioenfonds ontvangen geen vergoeding voor hun werkzaamheden ten behoeve van het fonds.

JAARREKENING

Pensioenregeling op 65 jaar

De pensioenregeling kent aan iedere deelnemer oudedagspensioen toe dat gebaseerd is op het aantal deelnemingsjaren en het pensioengevend salaris (het salaris onder aftrek van een franchise). Het pensioen wordt opgebouwd in een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Een nabestaandenpensioen wordt toegekend aan gehuwde deelnemers, deelnemers met een geregistreerd partnerschap en ongehuwd samenwonende deelnemers, mits zij aan de daartoe gestelde voorwaarden voldoen. Daarnaast kent de pensioenregeling een wezenpensioen.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Deze regeling kent een arbeidsongeschiktheidspensioen toe aan de deelnemer die twee jaar arbeidsongeschikt is voor tenminste 80% en op grond daarvan een WAO- en/of een WIA-uitkering ontvangt.

Aanvullend Nabestaandenpensioen

Deze regeling biedt de mogelijkheid om op vrijwillige basis verzekerd te worden tegen de nadelige gevolgen van de per 1 juli 1996 ingevoerde Algemene Nabestaandenwet.

Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

De regeling voorziet in een aanvullende verzekering op vrijwillige basis boven op de uitkering uit hoofde van het Arbeidsongeschiktheidspensioen.

Mogelijke toename levensverwachting

Voorzien wordt dat de levensverwachting van de deelnemers in de komende jaren naar boven zal moeten worden bijgesteld. Deze voorziening zal te zijner tijd worden aangewend voor de overgang op nieuwe overlevingstafels.

Grondslagen voorziening Pensioenverplichtingen eigen rekening

De voorziening Pensioenverplichtingen is als volgt vastgesteld:

Deelnemers	- contante waarde van de pensioenaanspraken die per de balansdatum aan de verstreken diensttijd kunnen worden toegerekend.
Pensioengerechtigden	- contante waarde van de per de balansdatum toegekende pensioenen.
Overige verzekerden	- contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken.

Voor de deelnemers aan wie vóór 1 januari 1988 vrijstelling van premiebetaling bij invaliditeit is verleend, is de contante waarde van de vrijgestelde premiebetaling in de pensioenverplichtingen opgenomen.

De contante waarden zijn onder meer gebaseerd op de volgende grondslagen en onderstellingen:

<i>Rekenrente</i>	: Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van een rekenrente van maximaal 4% (2005: 3,7%). Indien de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB tot een effectieve rekenrente lager dan 4% leidt, wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken.
<i>Sterfte</i>	<i>mannen</i> : cf de tafel GBM 1995-2000, met één jaar leeftijdsverlaging <i>vrouwen</i> : cf de tafel GBV 1995-2000, met één jaar leeftijdsverlaging <i>wezen</i> : op nul gesteld
<i>Uitbetalingskosten</i>	: de kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2% van de pensioenbedragen.
<i>Voorziening toename levensverwachting</i>	: 1,2% van de voorziening Pensioenverplichtingen

Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de pensioenverplichtingen eigen rekening.

Deelnemers en gewezen deelnemers worden allen geacht gehuwd te zijn. Voor de overige verzekerden is met de werkelijke burgerlijke staat rekening gehouden. Er is verondersteld, dat de echtgenote/partner drie jaar jonger is dan de man.

Alle uit de pensioenregelingen voortkomende aanspraken zijn in de berekeningen betrokken en afgefinancierd.

JAARREKENING

Toelichting op de Balans (in duizenden euro's)

ACTIVA

Mutaties in de beleggingen	2006		2005
<i>Aandelen</i>			
Beginstand boekjaar		733.140	476.455
Aankopen	261.320		291.076
Verkopen	-270.389		-241.966
Waardeverschillen	<u>35.208</u>	<u>207.575</u>	
		26.139	256.685
Eindstand boekjaar		<u>759.279</u>	<u>733.140</u>
 <i>Onroerend goedfondsen</i>			
Beginstand boekjaar		143.737	124.670
Aankopen	15.269		15.678
Verkopen	- 7.443		-2.073
Waardeverschillen	<u>15.428</u>	<u>5.462</u>	
		23.254	19.067
Eindstand boekjaar		<u>166.991</u>	<u>143.737</u>
 <i>Overige beleggingen</i>			
Beginstand boekjaar		228.491	218.989
Aankopen	204.369		92.422
Verkopen	-160.629		-103.628
Waardeverschillen	<u>16.692</u>	<u>20.708</u>	
		60.432	9.502
Eindstand boekjaar		<u>288.923</u>	<u>228.491</u>
 <i>De beleggingen in deze groep betreffen Hedge Funds, Commodities, Converteerbare Obligaties en Emerging Markets Debt.</i>			
 <i>Obligaties</i>			
Beginstand boekjaar		714.266	691.414
Aankopen	205.047		670.958
Verkopen	-153.035		-662.698
Waardeverschillen	<u>-35.418</u>	<u>14.592</u>	
		16.594	22.852
Eindstand boekjaar		<u>730.860</u>	<u>714.266</u>

Per 31 december 2006 staan er futurecontracten open met een totale onderliggende waarde van € 7,9 miljoen (2005: € 24,0 miljoen negatief). De reële waarde van deze contracten bedraagt € 236 duizend negatief (2005: € 24 duizend negatief). De gemiddelde resterende looptijd van de futures is op balansdatum 2 maanden.

De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2006 € 4,9 miljoen (2005: € 4,6 miljoen negatief). De onderliggende waarden luiden voornamelijk in US Dollars en vertegenwoordigen een open positie van € 344,5 miljoen (2005: € 249,7 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 2 maanden.

Bij het bepalen van de af te dekken valuta-exposure wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valuta-verdeling van de beleggingsfondsen waarin belegd is.

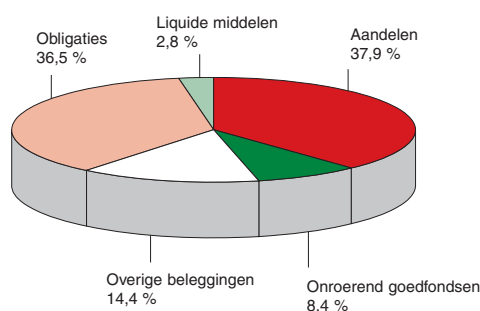
JAARREKENING

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2006 € 2.001,6 miljoen (exclusief het saldo van de beschikbare premieregeling). Ten opzichte van ultimo 2005 betekent dat een stijging van € 118,5 miljoen, ofwel 6,3%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat.

In de volgende tabel is per beleggingscategorie aangegeven hoe de balanswaarde ultimo 2006 zich verhoudt tot de balanswaarde ultimo 2005. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds, Commodities, Converteerbare obligaties en Emerging Markets Debt opgenomen.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>balanswaarde 31-12-2006</i>	<i>balanswaarde 31-12-2005</i>
<i>Aandelen</i>	<i>759,3</i>	<i>733,1</i>
<i>Onroerend goedfondsen</i>	<i>167,0</i>	<i>143,7</i>
<i>Obligaties</i>	<i>730,9</i>	<i>714,3</i>
<i>Deposito's</i>	<i>-</i>	<i>59,1</i>
<i>Overige beleggingen</i>	<i>288,9</i>	<i>228,5</i>
<i>Liquide middelen</i>	<i>55,5</i>	<i>4,4</i>
<i>Totaal</i>	<i>2001,6</i>	<i>1883,1</i>



Naast bovenstaande beleggingsinstrumenten wordt gebruik gemaakt van derivaten in verband met durationsturing en het afdekken van valutarisico's.

Een deel van de beleggingen is niet aan een beurs genoteerd:

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Onroerend goedfondsen</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Overige beleggingen</i>	<i>percentage</i>
<i>Beursgenoteerd</i>	<i>399,1</i>	<i>28,2</i>	<i>730,9</i>	<i>30,3</i>	<i>61,07%</i>
<i>Niet-beursgenoteerd</i>	<i>360,2</i>	<i>138,8</i>		<i>258,6</i>	<i>38,93%</i>
<i>Totaal</i>	<i>759,3</i>	<i>167,0</i>	<i>730,9</i>	<i>288,9</i>	<i>100,00%</i>

PORTEFEUILLE- SAMENSTELLING	<i>in procenten</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Aandelen</i>		<i>37,9</i>	<i>39,0</i>	<i>30,6</i>	<i>39,7</i>	<i>45,0</i>
<i>Onroerend goedfondsen</i>		<i>8,4</i>	<i>7,6</i>	<i>8,0</i>	<i>4,8</i>	<i>1,1</i>
<i>Obligaties</i>		<i>36,5</i>	<i>38,0</i>	<i>44,4</i>	<i>44,5</i>	<i>51,4</i>
<i>Deposito's</i>		<i>-</i>	<i>3,1</i>	<i>2,7</i>	<i>2,2</i>	<i>0,2</i>
<i>Overige beleggingen</i>		<i>14,4</i>	<i>12,1</i>	<i>14,1</i>	<i>6,9</i>	<i>-</i>
<i>Liquide middelen</i>		<i>2,8</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>1,9</i>	<i>2,3</i>
<i>Totale portefeuille</i>		<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

JAARREKENING

Vorderingen op lange termijn

Dit betreft een annuïteitenlening, die met Delta Lloyd is afgesloten ter vervanging van het eerder met deze verzekeraar afgesloten herverzekeringscontract.

		2006	2005
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa			
obligaties	17.924		15.964
liquide middelen	<u>164</u>		<u>26</u>
<i>Totaal lopende interest</i>		18.088	15.990
effectentransacties en dividenden	586		394
te vorderen dividendbelasting	2.735		2.628
te vorderen premies	1.698		5
saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	310		1.186
te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	395		515
overige vorderingen en overlopende activa	<u>471</u>		<u>356</u>
<i>Totaal diverse debiteuren en andere activa</i>		<u>6.195</u>	<u>5.084</u>
Totaal vorderingen op korte termijn		24.283	21.074

Naast beheer via aparte accounts bij vermogensbeheerders wordt ook direct in fondsen belegd, waarbij de kosten in de koers van het desbetreffende fonds zijn verwerkt. Deze kosten kunnen niet zichtbaar gemaakt worden. Door afspraken met de beheerders van dit soort fondsen wordt soms echter wel een korting op deze kosten bedongen, die als restituties worden opgenomen.

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bank- en girorekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn.

JAARREKENING

PASSIVA

Mutaties in de reserves	2006		2005	
- Algemene reserve				
Beginstand boekjaar	-50.093		-197.174	
Toevoeging resultaat boekjaar	<u>107.825</u>		<u>147.081</u>	
Eindstand boekjaar		57.732		-50.093
- Reserve beleggingsrisico's				
Beginstand boekjaar	337.378		304.147	
Toevoeging resultaat boekjaar	<u>2.416</u>		<u>33.231</u>	
Eindstand boekjaar		339.794		337.378
- Reserve algemene risico's				
Beginstand boekjaar	58.508		54.150	
Toevoeging resultaat boekjaar	<u>238</u>		<u>4.358</u>	
Eindstand boekjaar		<u>58.746</u>		<u>58.508</u>
Totaal reserves		456.272		345.793

De reserve beleggingsrisico's wordt vastgesteld op basis van een mogelijke waardedaling van alle aanwezige middelen. Deze waardedalingen worden berekend conform de methodiek van De Nederlandsche Bank. Dit betekent dat de mogelijke waardedaling van de portefeuille vastrentende waarden wordt berekend op basis van een mogelijke rentestijging, die wordt vastgesteld als 6% verminderd met de marktrente en de rentegevoeligheid van de portefeuille welke wordt gesteld op 5 jaar. Ultimo 2006 leidt dit tot een mogelijke waardedaling van de vastrentende waarden van 10%. De marktrente is in 2006 gestegen ten opzichte van ultimo 2005. In de methodiek van DNB wordt de mogelijke waardedaling voor vastrentende waarden evenwel gehandhaafd op de 10% die ook voor ultimo 2005 gold. De mogelijke waardedaling van zakelijke waarden (aandelen, onroerend goed(fondsen), hedge funds en commodities) wordt ultimo elk jaar vastgesteld op 25%.

De reserve beleggingsrisico's ultimo 2006 is ten opzichte van 2005 licht toegenomen. Die toename houdt verband met de toename van de voorziening Pensioenverplichtingen en de omzetting van het grootste deel van de opgebouwde pensioenspaarkapitalen in pensioenaanspraken.

De wettelijke herwaarderingsreserve voor activa zonder frequente marktnoteringen maakt onderdeel uit van de reserve beleggingsrisico's.

De dekkingsgraad van het fonds bedraagt 131% (2005: 124%). De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 139% (2005: 131%). Volgens de normen van de toezichthouder DNB bedraagt de DNB-normdekkingsgraad 127% (2005: 127%). Het fonds heeft derhalve geen onderdekking.

Mutaties in de pensioenverplichtingen	2006			2005		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
Hoofddregeling:						
-Deelnemers	632.161	32.928	665.089	560.826	71.335	632.161
-Gewezen deelnemers	106.877	61.865	168.742	83.426	23.451	106.877
-Pensioengerechtigden	<u>601.933</u>	<u>-8.719</u>	<u>593.214</u>	<u>559.809</u>	<u>42.124</u>	<u>601.933</u>
	1.340.971	86.074	1.427.045	1.204.061	136.910	1.340.971
Pensioenspaarregeling	8.292	-4.645	3.647	44.000	-35.708	8.292
Arbeidsongeschiktheidspensioen	23.357	-2.823	20.534	23.884	-527	23.357
Tijdelijk Oudedagspensioen	77.024	-77.024	0	73.720	3.304	77.024
Voorziening toename levensverwachting	<u>13.047</u>	<u>4.368</u>	<u>17.415</u>	<u>8.074</u>	<u>4.973</u>	<u>13.047</u>
Totaal pensioenverplichtingen	1.462.691	5.950	1.468.641	1.353.739	108.952	1.462.691
Dekking door herverzekering	<u>11.302</u>	<u>-1.678</u>	<u>9.624</u>	<u>11.250</u>	<u>52</u>	<u>11.302</u>
Pensioenverplichtingen eigen rekening	1.451.389	7.628	1.459.017	1.342.489	108.900	1.451.389

Indexatiebeleid

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijk indexatiebeleid voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers. De voorwaardelijke indexatie van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voorwaardelijke indexatie van de pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De hoogte van de dekkingsgraad is een belangrijke factor bij de vaststelling van de indexatie. De voorwaardelijke indexatie voor de actieve deelnemers wordt gebaseerd op de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Voor de niet-actieve deelnemers wordt de voorwaardelijke indexatie gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer (CPI). De opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn dit jaar met 1,0% geïndexeerd. De pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers zijn dit jaar met 1,6% geïndexeerd (2005: 1,4%). Er is geen recht op indexatie. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst indexatie zal plaatsvinden. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor indexatie.

Schulden op lange termijn

Ter financiering van het in 2002 ontstane dekkings- en reservetekort heeft Heineken Nederlands Beheer B.V. een renteloze lening verstrekt aan het pensioenfonds. De lening heeft een onbepaalde looptijd en kan uitsluitend gerestitueerd worden indien en voor zover DNB hiertoe toestemming verleent.

	2006	2005
Schulden op korte termijn en overlopende passiva		
af te dragen belasting en premies	1.601	1.595
verschuldigde beleggingskosten	1.479	1.315
verschuldigde controle- en advieskosten	100	121
verschuldigde contributies, bijdragen en kosten	-	13
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	188	1.814
Nog te betalen waardeoverdrachten	1	-
overige schulden	937	920
Totaal schulden op korte termijn	4.306	5.778

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar.

Transacties met bestuurders

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

Beleid inzake risicobeheer

De vaststelling en uitvoering van het risicobeheer is een belangrijke taak van het bestuur. Hieronder worden de belangrijkste aandachtspunten belicht.

Algemeen

Voor de uitvoering van de pensioenregeling en het beleggingsbeleid bestaat een uitgebreid raamwerk van risico-beheer en controlemaatregelen. Hierbij gelden ondermeer de volgende uitgangspunten:

- functiescheiding en het “vier-ogen” principe bij het uitvoeren van activiteiten;
- periodieke analyse van de uitkomsten van belangrijke processen;
- duidelijke en schriftelijk vastgelegde afspraken met dienstverleners;
- rendements- en risicoberekeningen worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe partij.

Het bestuur ontvangt periodiek rapportages en adviezen over relevante ontwikkelingen, beleidsaspecten, beleggingsposities en -resultaten. Interne en externe deskundigen beoordelen het risicobeheer periodiek.

Risico van onderdekking

Het risico van onderdekking is één van de belangrijkste risico's van het fonds. In dat geval zijn de verplichtingen van het fonds groter dan de bezittingen.

Het bestuursbeleid is erop gericht om onderdekking te voorkomen, hetgeen doorwerkt in het indexatiebeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid. Deze beleidsgebieden worden periodiek in onderling verband en samenhang gezien in een zogenaamde ALM-studie.

Een meer uitgebreide omschrijving van de concrete invulling van bovengenoemde beleidsgebieden treft u elders in dit verslag, maar vanuit het risico-perspectief kan hierover het volgende worden opgemerkt:

- *het indexatiebeleid* is voorwaardelijk (bij een goede financiële positie van het fonds worden de pensioenen wel verhoogd, in mindere tijden slechts gedeeltelijk of helemaal niet);
- *het premiebeleid* is erop gericht in ieder geval de kostendeckende premie te ontvangen van de werkgever. Indien de financiële positie van het fonds daartoe aanleiding geeft betaalt de werkgever meer premie (tot een maximum van 34% van de pensioengrondslag);
- *het beleggingsbeleid* is gediversificeerd. Het bestuur heeft ervoor gekozen het renterisico van de verplichtingen te beperken, maar niet geheel af te dekken teneinde ook in tijden van stijgende rente en inflatie over financiële middelen te beschikken ten behoeve van indexatie van de pensioenen.

Ingeval in enig jaar de financiële positie van het fonds onvoldoende zou zijn, zullen de pensioenen van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden met een gelijk percentage worden verminderd tot een zodanig niveau dat de financiële positie van het fonds weer voldoende is. Reglementair is vastgelegd dat deze aanpassing van de pensioenen plaats heeft bij een dekkingsgraad van minder dan 100%. De wet biedt hiertoe de mogelijkheid. Deze verlaging van de pensioenen zou in betere tijden geheel of gedeeltelijk hersteld kunnen worden.

Omdat aanpassing van de pensioenen door het bestuur als een ongewenst beleidsinstrument wordt beschouwd (een laatste redmiddel), is het beleid erop gericht het risico van onderdekking zoveel mogelijk te beperken.

Het beleid ten aanzien van de belangrijkste beleggingsrisico's wordt hieronder beschreven.

Renterisico

Renterisico betreft de verandering in waarde van financiële activa of passiva door verandering in de rentestand. Ten aanzien van de activa wordt dit risico in de obligatieportefeuille bewust genomen om rendement te genereren. De invloed van de rentestand op de passiva is zeer groot, gelet op de langdurige verplichtingen van het pensioenfonds. Bij een dalende rente nemen de verplichtingen toe en daalt de dekkingsgraad indien dat risico niet geheel is afgedekt. Bij een stijgende rente dalen de verplichtingen en stijgt de dekkingsgraad. Het bestuur heeft deze rentegevoeligheid verminderd door de strategische duration van de obligaties te verlengen tot afgerond 9 jaar (de verplichtingen hebben een gemiddelde duration van afgerond 13 jaar).

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico op winst of verlies op financiële instrumenten als gevolg van wijzigingen in de waardering van onderliggende marktvariabelen. Marktrisico wordt aangegaan om rendement te genereren. Het marktrisico neemt af bij een zekere spreiding van de portefeuille. Het beleggingsbeleid is gericht op diversificatie en het voorkomen van een te zware weging van één van de beleggingscategorieën waarin belegd wordt.

Voorts wordt een defensief beleid gevoerd, waarbij outperformance in dalende markten belangrijker wordt geacht dan underperformance in stijgende markten.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het valutarisico manifesteert zich bij beleggingen buiten het eurogebied. Het dollar-, yen en sterlingrisico wordt in de strategische beleggingsmix voor 50% afgedekt.

Kredietrisico

Onder kredietrisico wordt verstaan het risico op verlies doordat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Binnen de beleggingsportefeuille wordt door het beleggen in "Credits" bewust risico gelopen om een hoger rendement te behalen. Door het aanhouden van een goed gespreide beleggingsportefeuille wordt het risico van individuele titels grotendeels verminderd.

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeitsrisico wordt verstaan het risico dat bepaalde posities in financiële instrumenten op korte termijn niet meer tegen geldende marktprijzen kunnen worden gesloten. Aangezien de premies plus de beleggingsopbrengsten van het fonds al voldoende zijn om de pensioenuitkeringen te dekken, zal het fonds niet snel in een situatie komen te verkeren waarin het gedwongen wordt financiële instrumenten onder hun reële waarde te liquideren om aan een betalingsverplichting te kunnen voldoen.

JAARREKENING

Toelichting op de Rekening van Lasten en Baten (in duizenden euro's)

LASTEN

	2006	2005
Kosten		
- Advies-en controlekosten	283	270
- Contributies, bijdragen en kosten	<u>197</u>	<u>110</u>
	480	380

Contributies, bijdragen en kosten betreffen bijdragen aan onder meer DNB en OPF, alsmede kosten van de Deelnemersraad. De bijdrage aan DNB wordt berekend over het totaal van directe beleggingsopbrengsten en premies in het jaar, dat 2 jaar voor het verslagjaar gelegen is. In 2004 zijn de premies ten opzichte van 2003 aanzienlijk verhoogd. Tevens heeft de werkgever in 2004 een eenmalige premiestorting gedaan. Hierdoor is de bijdrage aan DNB in vergelijking tot die in 2005 aanzienlijk hoger.

Uitkeringen

- Oudedagspensioen	42.200	39.674
- Nabestaandenpensioen	16.009	14.928
- Wezenpensioen	414	310
- Tijdelijk oudedagspensioen	<u>3.720</u>	<u>4.331</u>
<i>Totaal hoofdregeling</i>	62.343	59.243
Arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>3.335</u>	<u>3.450</u>
<i>Totaal uitkeringen</i>	65.678	62.693
Afkopen	63	85
Waardeoverdrachten	<u>2.318</u>	<u>1.557</u>
<i>Totaal afkopen en waardeoverdrachten</i>	2.381	1.642

Overige lasten

- Aan Heineken af te dragen vergoeding voor kosten	926	875
- Overige lasten	<u>21</u>	<u>8</u>
	947	883

Jaarlijks wordt in de voorziening Pensioenverplichtingen een bedrag gereserveerd voor uitvoeringskosten. Deze kosten worden door Heineken gedragen. Vanaf 2005 wordt de jaarlijkse vrijval uit die voorziening aan Heineken afgedragen.

JAARREKENING

BATEN

	2006		2005	
Premies				
- Periodieke premies:				
Hoofddregeling en Arbeidsongeschiktheidspensioen	werkgever 66.971	werknemer 11.021	werkgever 70.064	werknemer 9.062
Premies pensioenspaarregeling			417	
Vrijwillige verzekeringen		2.156		2.420
	66.971	13.177	70.481	11.482
<i>Totaal</i>		80.148		81.963
- Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering		132		63
- Eenmalige premieontvangsten				6.391
- Ontvangen waardeoverdrachten		3.074		644
<i>Totaal premies</i>		83.354		89.061

De werkgever heeft in 2005 een eenmalige premiestorting gedaan die verband houdt met de invoering van de nieuwe pensioenregeling per 31 december 2004 en de beëindiging van het beschikbare premie-deel van de oude pensioenregeling.

Omzet

Omzet bestaat uit bijdragen van werkgever en werknemers plus de directe beleggingsopbrengsten. Ontvangen FVP-bijdragen en ontvangen koopsommen wegens aan het fonds overgedragen rechten (inkomende waardeoverdrachten) worden niet in de omzet begrepen. De omzet bedraagt 126,6 miljoen euro (2005: 123,5 miljoen euro).

Directe beleggingsopbrengsten

- Aandelen	10.974	11.373
- Onroerend goedfondsen	6.000	6.676
- Overige beleggingen	811	800
- Vastrentende waarden	27.460	23.789
- Intrestgevend saldi en valutatransacties	3.016	1.734
- Overig	773	921
	49.034	45.293
af:		
Kosten beleggingen	3.912	3.068
Restituties op managementkosten van fondsen	-1.334	-1.631
	2.578	1.437
<i>Totaal directe beleggingsopbrengsten</i>	46.456	43.856

Indirecte beleggingsopbrengsten

- Aandelen	41.791	209.294
- Onroerend goedfondsen	15.354	7.091
- Overige beleggingen	16.691	20.708
- Vastrentende waarden	-34.518	14.836
- Valutatransacties	17.185	-27.932
- Pensioenspaarrekening	134	1.224
<i>Totaal indirecte beleggingsopbrengsten</i>	56.637	225.221

Uitkeringen uit hoofde van herverzekering

Dit betreft de uitkeringen van:

- Nationale Nederlanden	414	406
- Bedrijfspensioenfonds voor de Drankindustrie	569	579
<i>Totaal uitkeringen uit hoofde van herverzekering</i>	983	985

JAARREKENING

Overige toelichtingen

Verzekeringstechnische analyse

Bij het bepalen van de voorziening Pensioenverplichtingen en van de bijdrage welke de werkgever betaalt wordt door toepassing van kanssystemen uitgegaan van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, invaliditeit, gehuwdheid e.d., alsook van bepaalde veronderstellingen ten aanzien van het beleggingsrendement en de kosten welke aan het uitkeren van pensioenen zijn verbonden.

In de verzekeringstechnische analyse worden deze veronderstellingen vergeleken met de werkelijke ontwikkelingen in het verslagjaar.

Voor het verslagjaar kan dan de mutatie in de Algemene reserve ad € 107,8 miljoen worden verklaard zoals in de tabel hiernaast is aangegeven.

x € 1 miljoen

<i>Premies</i>	<i>32,7</i>
<i>Wijziging pensioenregeling/-niveau</i>	<i>-12,1</i>
<i>Intrest/beleggingsopbrengsten</i>	<i>44,7</i>
<i>Kosten</i>	<i>0,9</i>
<i>Wijziging actuariële grondslagen</i>	<i>53,9</i>
<i>Sterfte</i>	<i>-3,7</i>
<i>Invaliditeit</i>	<i>2,1</i>
<i>Mutaties</i>	<i>-5,4</i>
<i>Mutatie voorziening levensverwachting</i>	<i>-4,3</i>
<i>Mutatie Reserve algemene risico's</i>	<i>-0,2</i>
<i>Overige resultaten</i>	<i>-0,8</i>
<i>Mutatie in Algemene reserve</i>	<i>107,8</i>

Van belang in dit overzicht zijn de resultaten op "Intrest/beleggingsopbrengsten" en op "Premies".

Het resultaat op "Intrest/beleggingsopbrengsten" is als volgt te verklaren:

<i>Directe beleggingsopbrengsten</i>	<i>46,5</i>
<i>Indirecte beleggingsopbrengsten</i>	<i>56,6</i>
<i>Intresttoevoeging voorziening Pensioenverplichtingen</i>	<i>-56,0</i>
<i>Onttrekking aan Reserve beleggingsrisico's</i>	<i>-2,4</i>
<i>Resultaat</i>	<i>44,7</i>

Van het resultaat op "Premies" is de volgende specificatie te geven:

<i>Ontvangen bijdragen</i>	<i>80,3</i>
<i>Kosten van inkoop en verhoging (excl. verhoging ingegane en premievrije pensioenen)</i>	<i>-47,6</i>
<i>Resultaat</i>	<i>32,7</i>

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

De Overeenkomst

Stichting Heineken Pensioenfonds en Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) zijn overeengekomen om de vaststelling van de bijdrage van HNB aan het fonds te baseren op de systematiek zoals beschreven in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van het fonds.

Het pensioenfonds ontvangt voor iedere actieve deelnemer en iedere arbeidsongeschikte deelnemer die na 1 januari 1988 arbeidsongeschikt is geworden jaarlijks een bijdrage, die gelijk is aan een percentage van de bijdragegrondslag. De bijdragegrondslag is gedefinieerd als het geldende jaarsalaris inclusief de vakantietoeslag en de ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het bijdragepercentage wordt jaarlijks vastgesteld. De basis voor de vaststelling van de bijdrage wordt gevormd door de actuariële premie voor de pensioenopbouw van 1 jaar, de risicopremie voor het overlijdensrisico en een opslag voor algemene risico's en solvabiliteit. Dit leidt tot een basis bijdragepercentage. Voor de vaststelling van de uiteindelijke bijdrage wordt de dekkingsgraad getoetst aan het streefniveau van de dekkingsgraad, rekening houdend met de Reserve algemene risico's en de Reserve beleggingsrisico's.

De toets van de dekkingsgraad geeft aan hoe groot de aanpassing van het bijdragepercentage kan zijn. De maximale aanpassing is plus of min 7%-punt. Dit geldt wanneer het pensioenfonds zich in een situatie van onderdekking of reservetekort bevindt, respectievelijk wanneer de dekkingsgraad hoger is dan het streefniveau. Uitgaande van het basis bijdragepercentage, het geldende bijdragepercentage en de toets van de dekkingsgraad wordt jaarlijks het nieuwe bijdragepercentage bepaald.

De bijdrage van HNB voor de pensioenregeling zal met inbegrip van de bijdragen van de deelnemers nooit meer bedragen dan 34% van de som der bijdragegrondslagen.

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

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

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door het pensioenfonds.

Overeenkomstig de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het fonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten behoren tot de genoemde administratieve basisgegevens.

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

Werkzaamheden

Bij de actuariële beoordeling van de financiële positie zijn conform artikel 10b van de Pensioen- en Spaarfondsenwet de aangehouden voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen door mij onderzocht.

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

De berekeningen voor de vaststelling van de voorzieningen en die voor de uitgevoerde testen zijn zowel globaal als steekproefsgewijs door mij beoordeeld.

Deze beoordelingen zijn zodanig gepland en uitgevoerd, dat met een redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld, dat de desbetreffende berekeningsresultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

Voorts heb ik de financiële opzet van het pensioenfonds beoordeeld.

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

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

oordeel

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

Voorzieningen

Hiermee verklaar ik mij te kunnen verenigen met het geheel van de methoden en grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen en de overige verzekeringstechnische voorzieningen.

Deze voorzieningen zijn, met inachtneming van artikel 9a van de Pensioen- en Spaarfondsenwet, getoetst uitgaande van door mij realistisch geachte grondslagen.

Naar mijn oordeel is de hoogte van de in de jaarrekening genoemde verzekeringstechnische voorzieningen, als geheel gezien, op de balansdatum prudent.

OVERIGE GEGEVENS

Toetsing van de fondsmiddelen aan criteria van DNB

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

De totale reserves bij het pensioenfonds zijn op de balansdatum ten minste gelijk aan de daartoe door DNB gestelde norm.

Financiële positie van het pensioenfonds

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

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

De financiële positie van de Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening voldoende, mede gelet op mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen.

Amstelveen, 17 april 2007

R. van Dam AAG

Verbonden aan

Mercer Certificering B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 17 april 2007
KPMG Accountants N.V.
F.M. van den Wildenberg RA

BEGRIPPENLIJST

ABTN	Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. Nota, waarin het beleid van het fonds op alle relevante gebieden beschreven wordt.
ALM	Asset Liability Management: het gestructureerd in beeld brengen van rechten en verplichtingen binnen een financiële organisatie, teneinde te komen tot een optimale afweging van rendement en risico voor de entiteit als geheel.
Benchmark	Representatieve beleggingsindex, waartegen de prestaties van de beleggingsportefeuille worden afgezet.
Beurswaarde	De waarde van een belegging tegen de op dat moment geldende beurskoers.
Commodities	Beleggingen in goederen en grondstoffen.
Credits	Benaming voor bedrijfsobligaties. Verzamelnaam voor vastrentende beleggingen die uitgegeven worden door bedrijven met uiteenlopende kredietwaardigheid.
Dekkingsgraad	Verhoudingsgetal tussen bezittingen en verplichtingen, dat aangeeft hoeveel buffers het fonds heeft om aan de toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen.
Derivaten	Afgeleide financiële instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel of index), zoals opties, futures en termijncontracten.
Duration	Maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende belegging, in het algemeen afgeleid van de gewogen gemiddelde looptijd van de coupons en de aflossing(en).
Emerging Markets Debt	Schuldpapier, uitgegeven door landen of instellingen in opkomende landen.
Exposure	Omvang waarover een prijs-/koersrisico wordt gelopen.
Financieel Toetsingskader	Door DNB opgestelde beleidsregels voor de toetsing van de financiële positie van een pensioenfonds.
Franchise	Het gedeelte van het salaris, dat voor de berekening van het pensioen en de premie buiten beschouwing wordt gelaten.
Futures	Een overeenkomst, waarbij koper en verkoper zich verplichten op een toekomstige datum een financiële waarde tegen een vooraf vastgestelde prijs te (ver)kopen.
Garantievermogen	Het totaal van de activa minus de schulden op korte termijn.

BEGRIPPENLIJST

Governance	Het stelsel van verantwoordelijkheden van alle partijen, die bij het besturen van het fonds betrokken zijn.
Hedge Funds	Beleggingsfondsen, die tot doel hebben een absoluut rendement te behalen en hiertoe gebruik maken van inefficiënties in de markt.
Hedging	Het afdekken van rente- en valutarisico via het gebruik van derivaten.
High Yield Bonds	Obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kredietkwalificatie van Standaard & Poor's van BB of lager. Tegenover het hogere risico van deze obligaties staat een hoger verwacht rendement.
Inflation Linked Bonds	Obligaties waarbij couponbetaling en hoofdsom worden gecorrigeerd voor inflatie.
Informatie ratio	Verhoudingsgetal, dat het extra rendement ten opzichte van het risico aangeeft. Hoe hoger de informatie ratio des te hoger is het rendement per eenheid risico.
Intrinsieke waarde	Som van de waarden van de onderliggende beleggingen.
Overlevingstafels	Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftekans per leeftijd van een groep personen. Deze tafels worden vastgesteld door het Actuariële Genootschap.
Reële waarde	het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn.
Rekenrente	Fictief rendementspercentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst. Bij de berekening van contante waarden van toekomstige pensioenbetalingen wordt van dit rendementspercentage uitgegaan.
Spread	Verschil tussen bied- en laatkoers van een aandeel of obligatie.
Waarde-overdracht	Het overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken van de pensioenverzekeraar van de oude naar die van de nieuwe werkgever ter inkoop van pensioenaanspraken.

