
JAARVERSLAG 2007



INHOUD

Kerncijfers.....	4
Personalia.....	5
Inleiding.....	6
Samenvatting financieel resultaat en gevoerde beleid.....	7
Ontwikkelingen.....	8
De pensioenregeling en de statuten	11
Verzekerden.....	12
Ingegane pensioenen.....	14
Voorziening Pensioenverplichtingen	15
Premies.....	16
Beleggingen.....	17
Financiële positie	20
Jaarrekening	
- Balans, Rekening van Lasten en Baten.....	21
- Kasstroomoverzicht.....	24
- Toelichting op de Jaarrekening.....	25
- Overige Toelichtingen.....	41
Overige Gegevens	
- Gebeurtenissen na balansdatum.....	42
- Actuariële verklaring.....	43
- Accountantsverklaring.....	45
Begrippenlijst.....	46

KERNCIJFERS

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Aantal verzekerden</i>	<i>13.595</i>	<i>13.504</i>	<i>13.576</i>	<i>13.586</i>	<i>13.606</i>
<i>Feitelijk ontvangen premies</i>	<i>68,0</i>	<i>80,1</i>	<i>88,4</i>	<i>122,3</i>	<i>37,6</i>
<i>Kostendeekkende premie</i>	<i>55,6</i>				
<i>Pensioenuitkeringen</i>	<i>70,3</i>	<i>65,7</i>	<i>62,7</i>	<i>59,7</i>	<i>57,0</i>
<i>Totale rendement</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,7%</i>	<i>16,8%</i>	<i>9,6%</i>	<i>11,8%</i>
<i>Gemiddeld 10 jaarsrendement</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,5%</i>
<i>Activa verminderd met schulden</i>	<i>2.061,2</i>	<i>1.924,9</i>	<i>1.808,5</i>	<i>1.514,9</i>	<i>1.311,0</i>
<i>Garantievermogen</i>	<i>2.174,0</i>	<i>2.037,7</i>	<i>1.921,3</i>	<i>1.627,7</i>	<i>1.471,0</i>
<i>Verhoging ingegane pensioenen</i>	<i>0,90%</i>	<i>1,60%</i>	<i>1,40%</i>	<i>1,50% *</i>	<i>1,70%</i>
<i>Technische voorzieningen</i>	<i>1.424,5</i>	<i>1.468,6</i>	<i>1.462,7</i>	<i>1.353,7</i>	<i>1.306,5</i>
<i>Dekkingsgraad berekend naar marktrente **</i>	<i>145%</i>	<i>131%</i>	<i>124%</i>	<i>112%</i>	<i>100%</i>
<i>Idem op basis van garantievermogen **</i>	<i>153%</i>	<i>139%</i>	<i>131%</i>	<i>120%</i>	<i>113%</i>

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

** Vanaf 2007 op basis van marktrente; daarvoor op basis van 4% of lagere marktrente

PERSONALIA PER 31 DECEMBER 2007

Bestuur	Benoemd door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V.	Benoemd door de Centrale Ondernemingsraad
	R.C. Beukhof Mw. Mr. L.P. Geenen-van Straaten Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg Ir. P.P. de Ridder (voorzitter)	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	Drs. R. Clement (extern adviseur) Dr. H.A. Klein Haneveld CFA (extern adviseur) J.C. van de Merbel RA Mr. F. de Waardt RBA (voorzitter) 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 actuaaris	Watson Wyatt B.V.	Amstelveen
Certificerend actuaaris	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. Per ultimo 2007 betreft dit Heineken Group B.V., Heineken International B.V. en Proseco B.V. Ten behoeve van de deelnemers in dienst van Heineken International B.V. geldt overigens een specifiek pensioenreglement.

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

De directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft per 1 september 2007 mevrouw L.P. Geenen-van Straaten benoemd als werkgeversvertegenwoordiger in het bestuur. Zij volgt de heer R.M. Mieremet op, die per die datum zijn bestuurslidmaatschap heeft beëindigd.

Het bestuur dankt de heer Mieremet voor zijn inbreng gedurende zijn lidmaatschap.

Er hebben in het verslagjaar geen mutaties in de Deelnemersraad plaatsgevonden.

SAMENVATTING VAN HET FINANCIËLE RESULTAAT EN HET GEVOERDE BELEID

Het jaar 2007 is afgesloten met een goed beleggingsresultaat.

Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 7,3% (2006: 5,7%). Alle beleggingscategorieën renderden positief. Door de gestegen rente op de kapitaalmarkt leverden de vastrentende waarden een bescheiden rendement van afgerond 1,5%. Dit stijgen van de rente was overigens wèl gunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor is gedaald.

Het gedeeltelijk afdekken van de valutarisico's heeft in 2007 een positieve bijdrage aan het beleggingsresultaat geleverd ter grootte van afgerond 1,9%. Dit is vooral een gevolg van het afdekken 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 de rentetermijnstructuur van DNB.

Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg € 189,4 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 afname van de technische voorzieningen als gevolg van de gewijzigde berekeningsmethode. De ontvangen pensioenpremie was hoger dan de kosten van de pensioenopbouw van de deelnemers in 2007. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 24,9 miljoen. De technische voorzieningen, exclusief de mutatie van de overgang naar FTK, namen in 2007 af met een bedrag van € 52,0 miljoen. Door de overgang naar FTK is een toevoeging aan de technische voorzieningen gedaan van € 8,9 miljoen. Dit bedrag is hiertoe bij aanvang van het boekjaar rechtstreeks ten laste van de reserves gebracht.

Het positieve resultaat is toegevoegd aan de vrije reserve.

De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is van 131% naar 145% gestegen. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen is ultimo 2007 gelijk aan 153% (2006: 139%). Onder het garantievermogen wordt verstaan de activa minus de schulden op korte termijn.

Financieel resultaat 2007

Heineken betaalde in 2007 een pensioenpremie van 25% van de pensioengrondslag (t.b.v. de overgangsregeling voor ouderen bedroeg de premie 28%); deze premie was meer dan kostendekkend. Het rendement van het pensioenfonds in 2007 is positief geweest (7,3%). Door het goede rendement, de hoge pensioenpremie en de gestegen rente is de dekkingsgraad per 31 december 2007 gestegen naar 145%. Inclusief de achtergestelde lening bedroeg de dekkingsgraad 153%.

Toeslag- en premiebesluiten

De doorsneepremie was sinds 2004 vastgesteld op het maximum-niveau (34 % resp. 31%, afhankelijk van de pensioenregeling). Het bestuur heeft besloten deze premie met 6%-punt te verlagen per 1 januari 2007 vanwege de verbeterde financiële situatie van het fonds per 31 december 2006. Voorts heeft het bestuur besloten de reeds toegekende pensioenen en de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers te verhogen met 0,9%. Voor de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die reeds vóór 1 januari 2004 een pensioen ontvingen dan wel gewezen deelnemer zijn geworden, was sprake van een verhoging met 2,4%. Dit heeft te maken met het feit dat er per 1 januari 2004 geen toeslag was toegekend vanwege de financiële situatie van het fonds.

De aanspraken van de actieve deelnemers zijn per 1 januari 2007 verhoogd met 1,76%.

De governance van het pensioenfonds

Het bestuur van het fonds bestaat uit acht leden die elk een zittingsduur hebben van vier jaar met de mogelijkheid tot herverkiezing. In het bestuur heeft (minimaal) één gepensioneerde zitting. Hierdoor zijn de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden vertegenwoordigd in het bestuur. Vier bestuursleden worden benoemd door de werkgever en vier leden door de Centrale Ondernemingsraad (COR), waarbij de COR tenminste één gepensioneerde benoemt. Het bestuur wordt geadviseerd door een Deelnemersraad, die bestaat uit twaalf leden; zeven actieve deelnemers worden benoemd door de COR en vijf gepensioneerden worden benoemd door de Vereniging voor Gepensioneerden van Heineken (VVGH).

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. Het bestuur heeft, gehoord het advies van de Deelnemersraad, besloten een Verantwoordingsorgaan (VO) op te richten, bestaande uit drie leden. De Deelnemersraad benoemt een actieve deelnemer en een gepensioneerde als lid van het VO; de werkgever benoemt één lid. Het VO zal de wettelijke taken zoals omschreven in de Pensioenwet op zich nemen.

Op grond van de Pensioenwet dient het bestuur van het pensioenfonds er tevens voor te zorgen dat er een bepaalde vorm van intern toezicht wordt ingericht. Het bestuur heeft, gehoord het advies van de Deelnemersraad, besloten tot het benoemen van een Visitatiecommissie, bestaande uit drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden.

Deze besluiten zijn in februari 2008 geëffectueerd middels een statutenwijziging.

Administratie

Heineken heeft een pensioentoezegging gedaan aan haar werknemers die uitgevoerd wordt door het pensioenfonds. In dat kader gold een financieringsovereenkomst waarin onder meer was geregeld dat Heineken (kosteloos) de administratie van het fonds verricht. Heineken fungeerde 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. Heineken en het pensioenfonds hebben daarom in gezamenlijk overleg besloten dat het pensioenfonds vanaf 1 januari 2007 zèlf de pensioenuitvoering verricht en optreedt als werkgever van het personeel. Deze wijziging is inmiddels kostenneutraal gerealiseerd. Per 31 december 2007 waren er 11 werknemers in dienst van het fonds.

Periodiek overleg met DNB

Tijdens het verslagjaar is er in november overleg geweest tussen DNB en een afvaardiging van het bestuur van het fonds over lopende en actuele zaken. DNB heeft in dit overleg aangegeven dat het pensioenfonds alsnog toestemming moet vragen aan de deelnemers voor een conversie van pensioenaanspraken per 1 januari 2006. Deze conversie is uitgevoerd vanwege een wijziging van de pensioenregeling. Verder zijn er in het overleg geen bijzonderheden naar voren gekomen.

Code Tabaksblat

De Nederlandse corporate governance code (Code Tabaksblat) bevat een aantal bepalingen - met name ten aanzien van stemgedrag op aandeelhoudersvergaderingen - die voor pensioenfonds als institutionele belegger van belang zijn. Het bestuur heeft besloten om het stemrecht uit te oefenen in alle aandelenportefeuilles die op grond van een mandaat actief beheerd worden. Dit gebeurt feitelijk door de betreffende manager van de aandelen.

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 technische voorzieningen moeten worden berekend, welke buffers het fonds moet aanhouden en aan welke regels de financiering van de pensioenregeling moet voldoen.

Onder het FTK worden de technische voorzieningen berekend op basis van marktwaardering. Dat betekent dat de contante waarde van de pensioenverplichtingen wordt berekend met de rentetermijnstructuur per de balansdatum (gemiddeld ongeveer 4,75%). Er wordt niet meer uitgegaan van een rekenrente van maximaal 4%. Aangezien de rentetermijnstructuur per 31 december 2006 boven de 4% ligt (gemiddeld ongeveer 4,25%), leidt de toepassing van de rentetermijnstructuur tot een verlaging van de technische voorzieningen. Voorts moet bij de berekening van de technische voorzieningen 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 nemen de technische voorzieningen toe. Per saldo wordt dit jaar de verlaging van de technische voorzieningen door toepassing van de rentetermijnstructuur ongeveer opgeheven door het hanteren van zwaardere overlevingstafels. Onder het FTK is de dekkinggraad per 31 december 2006 dus gelijk aan de dekkinggraad volgens de oude regelgeving.

De buffers die het fonds moet aanhouden onder het FTK, zijn wat lager dan de buffers volgens de oude regelgeving. Het fonds had per 31 december 2007 voldoende vermogen om te voldoen aan de buffereisen volgens het FTK.

ONTWIKKELINGEN

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 heeft dit systeem in 2007 getoetst aan de voorschriften van het FTK en daarmee in lijn gebracht. De pensioenpremie die in 2007 aan het fonds betaald werd lag boven het kostendekkende niveau.

Uitvoeringsovereenkomst

Op grond van de nieuwe Pensioenwet moeten de werkgever en het pensioenfonds hun relatie vastleggen middels een Uitvoeringsovereenkomst. Hierin worden de belangrijkste rechten en verplichtingen over en weer vastgelegd. Het bestuur heeft in de loop van 2007 een dergelijke overeenkomst gesloten met Heineken Nederlands Beheer BV (Heineken Nederlands Beheer BV trad daarbij mede op voor andere Heineken-werkgevers binnen Nederland).

Klachten en geschillen

Er zijn in het verslagjaar twee geschillen voorgelegd aan het bestuur inzake de uitvoering van de pensioenregeling. Het bestuur heeft in beide gevallen het eerder door de directie ingenomen standpunt bevestigd en de deelnemer in het ongelijk gesteld.

Beleggingsproces

Het bestuur heeft gedurende het verslagjaar het beleggingsproces geëvalueerd alsmede het functioneren van de Beleggingsadviescommissie. Om de kwetsbaarheid te beperken, heeft het bestuur besloten om voortaan drie (in plaats van twee) externe deskundigen te benoemen in de Beleggingsadviescommissie. Voorts heeft het bestuur bepaald dat de leden van de Beleggingsadviescommissie voortaan voor maximaal vier jaar worden benoemd, waarna herbenoeming mogelijk is.

ABTN

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) werd in het verslagjaar ingrijpend gewijzigd als gevolg van het in werking treden van de Pensioenwet per 1 januari 2007.

Continuïteitsanalyse

Een uitgevoerde continuïteitsanalyse heeft de kansen op onderdekking en toeslagverlening in beeld gebracht. De uitkomst van die analyse was bevredigend en gaf geen aanleiding tot aanpassing van het beleid. De resultaten van de analyse worden ook gebruikt bij de informatieverstrekking aan de deelnemers. Het is de bedoeling een dergelijke analyse eens per drie jaar uit te voeren.

Conversie bij echtscheiding

Naar aanleiding van een verzoek van een deelnemer, heeft het bestuur besloten voortaan mee te werken aan verzoeken tot conversie bij echtscheiding. Het reglement zal op dit onderdeel worden aangepast.

Deskundigheidstoets bestuurders

Het bestuur heeft besloten deel te nemen aan een deskundigheidstoets voor bestuurders van pensioenfonds. De resultaten zullen in 2008 worden geëvalueerd. Indien nodig zal een gericht scholingstraject worden opgestart om eventuele gaten in de kennis op te vullen.

DE PENSIOENREGELING EN DE STATUTEN

De pensioenregeling

In het verslagjaar zijn de pensioenreglementen gewijzigd als gevolg van het per 1 januari 2007 in werking treden van de Pensioenwet.

Het betreft de volgende reglementen:

- A. Pensioenreglement I (voorheen Pensioenreglement 2006);
- B. Pensioenreglement II (voorheen Pensioenreglement 2006-2);
- C. Reglement TOP (voorheen Reglement TOP 2006);
- D. Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen;
- E. Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen;
- F. Reglement Aanvullend Partnerpensioen (voorheen Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen);
- G. Pensioenreglement HIB.

Statuten

De statuten zijn in 2007 niet gewijzigd. Wel is besloten de statuten te wijzigen in verband met de Pensioenwet die op 1 januari 2007 in werking is getreden. Deze wijziging is in februari 2008 geformaliseerd.

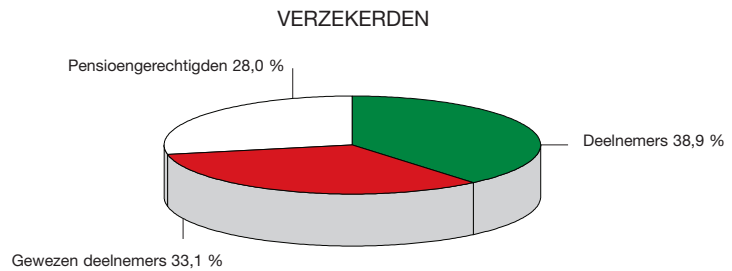
FRANCHISE	<i>in euro's</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
	<i>Uitkeringsfranchise</i>	<i>11.872</i>	<i>11.566</i>	<i>10.643</i>	<i>10.547</i>	<i>10.468</i>
	<i>Premiefranchise</i>	<i>11.084</i>	<i>10.798</i>	<i>10.643</i>	<i>10.547</i>	<i>10.468</i>

VERZEKERDEN

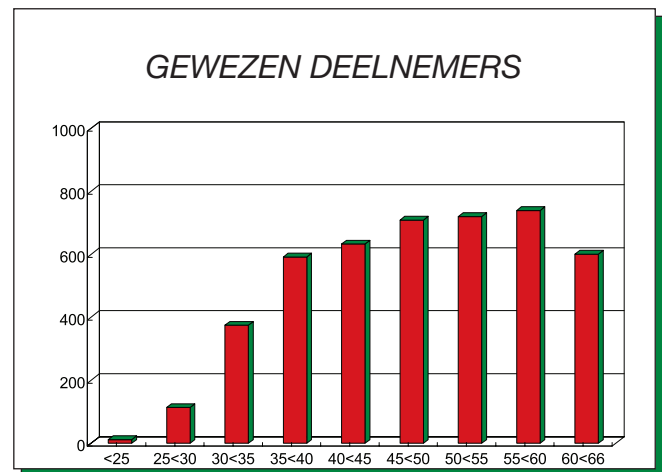
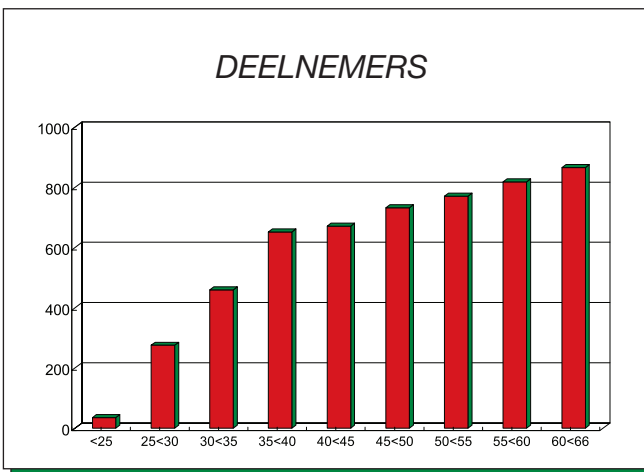
Bij de Stichting Heineken Pensioenfonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2007 de pensioenaanspraken verzekerd van 13595 verzekerden.

Dit aantal is als volgt te specificeren:

<i>Deelnemers</i>	5.284
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.495
<i>Pensioengerechtigden</i>	3.816
Totaal	13.595



Op 31 december 2007 hadden 328 deelnemers (2006: 352) recht op een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen.



In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2007 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers bedroeg ultimo 2007 47,4 jaar (2006: 47,2 jaar) en van de gewezen deelnemers 47,6 jaar (2006: 47,6 jaar).

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

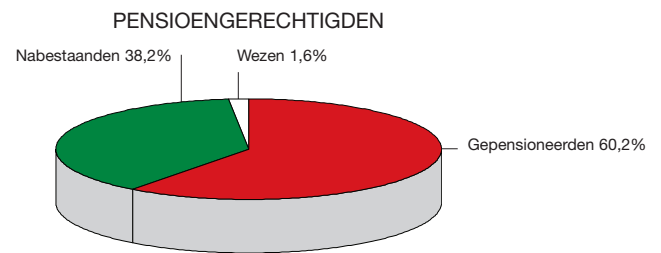
	<i>Deelnemers</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioengerechtigden</i>	<i>Totaal</i>
<i>31-12-2006</i>	5.498	4.316	3.690	13.504
<i>In dienst</i>	308	0	0	308
<i>Gepensioneerd</i>	-145	-72	217	0
<i>Overleden</i>	-16	-19	-129	-164
<i>Toekenningen uit overlijden</i>	0	0	96	96
<i>Einde dienstverband</i>	-358	358	0	0
<i>Expiratie wezenpensioen</i>	0	0	-18	-18
<i>Waardeoverdracht</i>	0	-81	0	-81
<i>Afkoop</i>	0	-5	-28	-33
<i>Andere oorzaken</i>	-3	-2	-12	-17
31-12-2007	5.284	4.495	3.816	13.595

VERZEKERDEN	AANTALLEN	2007	2006	2005	2004	2003
		<i>Deelnemers</i>	5.284	5.498	5.902	6.238
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.495	4.316	3.990	3.779	3.620	
<i>Pensioengerechtigden</i>	3.816	3.690	3.684	3.569	3.475	
Totaal		13.595	13.504	13.576	13.586	13.606

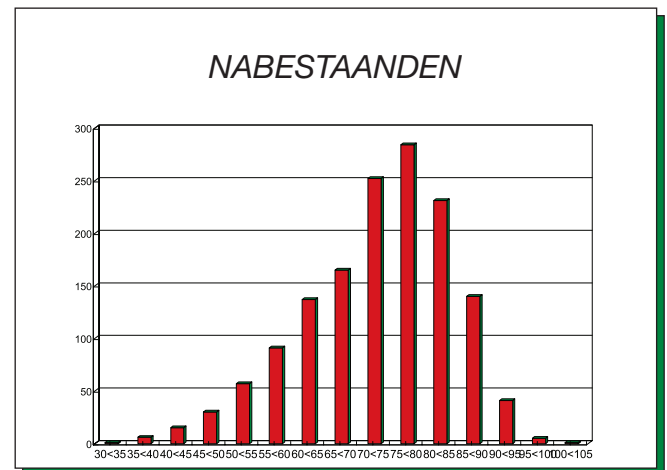
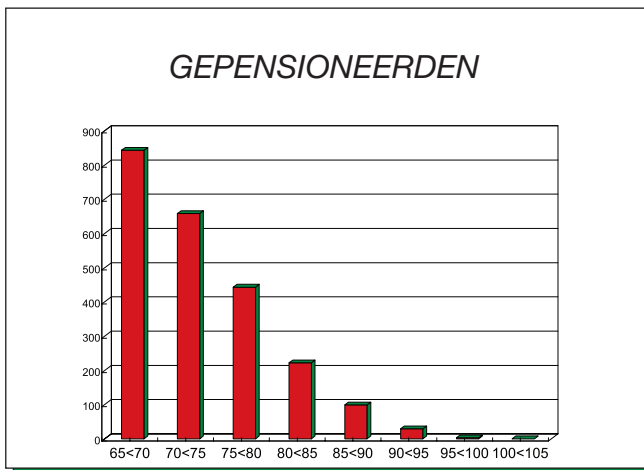
VERZEKERDEN

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

<i>Gepensioneerden</i>	2.297
<i>Nabestaanden</i>	1.456
<i>Wezen</i>	63
<i>Totaal</i>	<u>3.816</u>



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



VERZEKERDEN

AANTALLEN

	2007	2006	2005	2004	2003
<i>Gepensioneerden</i>	2.297	2.180	2.216	2.124	2.041
<i>Nabestaanden</i>	1.456	1.437	1.399	1.372	1.349
<i>Wezen</i>	63	73	69	73	85
<i>Totaal</i>	<u>3.816</u>	<u>3.690</u>	<u>3.684</u>	<u>3.569</u>	<u>3.475</u>

INGEGANE PENSIOENEN

Aanpassing van de ingegane pensioenen

Per 1 januari 2007 zijn de ingegane pensioenen, met uitzondering van de arbeidsongeschiktheidspensioenen, met 0,9% verhoogd (op basis van het CBS-consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens).

<i>in procenten</i>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<i>Pensioenverhogingen</i>	0,90	1,60	1,40	1,50*	1,70

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

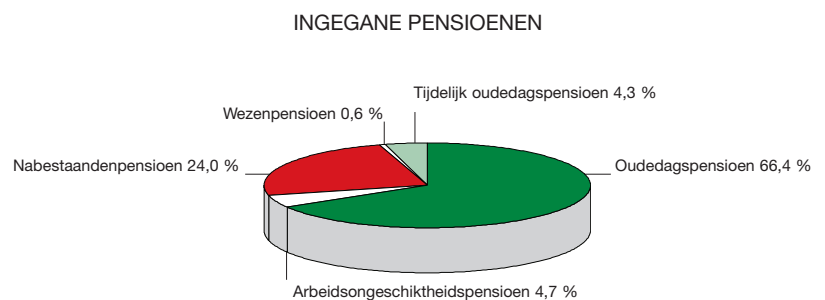
De arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn per 1 januari 2007 met 1,76% verhoogd (op basis van de algemene loonontwikkeling bij Heineken).

Uitgekeerde pensioenen

In 2007 is er € 70,3 miljoen aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

x € 1 miljoen

<i>Oudedagspensioen</i>	46,7
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	3,3
<i>Nabestaandenpensioen</i>	16,9
<i>Wezenpensioen</i>	0,4
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	3,0
<i>Totaal</i>	<u>70,3</u>



UITGEKEERDE PENSIOENEN

x € 1 miljoen

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<i>Oudedagspensioen</i>	46,7	42,2	39,7	36,6	34,9
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	3,3	3,4	3,5	3,5	3,6
<i>Nabestaandenpensioen</i>	16,9	16,0	14,9	14,3	13,9
<i>Wezenpensioen</i>	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	3,0	3,7	4,3	5,0	4,2
<i>Totaal</i>	<u>70,3</u>	<u>65,7</u>	<u>62,7</u>	<u>59,7</u>	<u>57,0</u>

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Ultimo 2007 bedroeg de contante waarde van de na 2007 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 1.424,5 miljoen. Deze contante waarde - de technische voorzieningen - is gebaseerd op de ultimo 2007 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

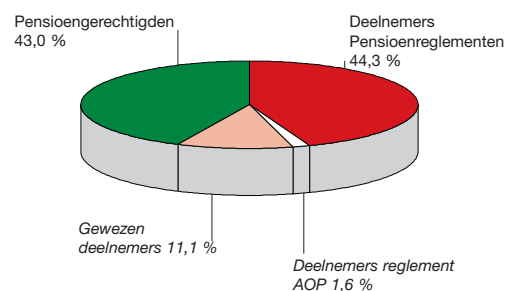
In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerencategorie uitgesplitst:

x € 1 miljoen

Deelnemers

- Pensioenreglementen	631,0
(waarvan voor beschikbare premieregeling 1,0)	
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	22,5
	<hr/>
	653,5
Gewezen deelnemers	158,4
Pensioengerechtigden	612,6
	<hr/>
	1.424,5

TECHNISCHE VOORZIENINGEN



Een klein deel van de na 2007 uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2007 € 8,5 miljoen.

De technische voorzieningen eigen rekening bedroegen daardoor ultimo 2007 € 1.416,0 miljoen.

Ten opzichte van ultimo 2006 betekent dat een afname van de technische voorzieningen eigen rekening van € 43,0 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN x € 1 miljoen	2007	2006	2005	2004	2003
Deelnemers	653,5	689,3	731,9	702,4	696,1
Gewezen deelnemers	158,4	168,7	115,2	83,4	74,0
Pensioengerechtigden	612,6	593,2	602,6	559,8	532,5
Voorziening overlevingstafels	-	17,4	13,0	8,1	3,9
Totaal	1.424,5	1.468,6	1.462,7	1.353,7	1.306,5
Herverzekering	8,5	9,6	11,3	11,2	11,4
Technische voorziening eigen rekening	1.416,0	1.459,0	1.451,4	1.342,5	1.295,1

PREMIES

In onderstaande overzichten zijn de premiepercentages per reglement vermeld met daarbij de aantallen premiebetalende deelnemers.

<i>Gegevens per december 2007</i>			
<i>regeling</i>	<i>Totale premie</i>	<i>premie vorig jaar</i>	<i>aantal premie betalende deelnemers</i>
<i>Pensioenreglement I</i>	25,0%	31,0%	632
<i>Pensioenreglement I incl overgangsbepalingen</i>	28,0%	34,0%	3286
<i>Pensioenreglement II</i>	23,5%	28,5%	1277
<i>Pensioenreglement TOP</i>	4,5%	5,5%	595
<i>Pensioenreglement HIB</i>	<i>Actuariële premie</i>	<i>Actuariële premie</i>	20
<i>AO reglement</i>	1,0%	1,0%	4160

<i>Vrijwillige werknemerspremies</i>		
		<i>Aantal</i>
<i>Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen</i>	€ 516 per jaar	2.596
<i>Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	0,5% van het gemaximeerde jaarsalaris (€ 40.520)	1.344

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.

<i>Categorie</i>	<i>Strategische portefeuille</i>
<i>Obligaties</i>	
<i>Nominaal</i>	30%
<i>Inflation Linked</i>	10%
<i>High Yield</i>	2,5%
<i>Emerging markets</i>	2,5%
<i>Convertibles</i>	2,5%
<i>subtotaal</i>	47,5%
<i>Aandelen</i>	
<i>Europa</i>	11,7%
<i>Verenigde Staten</i>	11,7%
<i>Verre Oosten</i>	11,7%
<i>subtotaal</i>	35%
<i>Onroerend goed</i>	10%
<i>Hedge Funds</i>	5%
<i>Commodities</i>	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 2007 0,6%.

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 onderweging van de duration halverwege het jaar verlengd naar neutraal. Vanwege het risico van oplopende spreads is ook in 2007 niet belegd in high yield bonds. Convertibles waren overwogen vanwege het aantrekkelijke rendementsprofiel; voorts werd gekozen voor wereldwijde exposure in convertibles in plaats van Europees. De categorie nominale obligaties was alleen belegd in Nederlandse en Duitse 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.

BELEGGINGEN

Aandelen waren enigszins overwogen. Binnen de categorie aandelen werd gekozen voor een behoorlijke weging in value-aandelen. Voorts werd een behoorlijk gedeelte van de aandelen belegd volgens een zogenaamde fundamentele index. 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 niet-beursgenoteerde huurwoningen is constant geweest.

De US-dollar was het grootste deel van het verslagjaar meer afgedekt dan volgens de strategische benchmark. Aan het eind van het jaar is deze dekking teruggebracht tot neutraal.

De portefeuille van het fonds zag er in 2007 als volgt uit:

Categorie		Strategisch		Feitelijk	
		31-12-2007	01-01-2007	31-12-2007	
Obligaties	Nominaal	30%	28%	26%	
	Inflation Linked	10%	9%	9%	
	High Yield	2,5%	-	-	
	Emerging Markets	2,5%	3%	1%	
	Convertibles	2,5%	4%	4%	
	<i>subtotaal</i>	47,5%	44%	41%	
Aandelen	Europa	11,7%	8%	7%	
	Verenigde Staten	11,7%	6%	7%	
	Verre Oosten	11,7%	14%	12%	
	Emerging markets	-	2%	3%	
	Energie	-	8%	10%	
	<i>subtotaal</i>	35%	38%	39%	
	Onroerend goed	10%	8%	8%	
	Hedge Funds	5%	6%	5%	
	Commodities	2,5%	2%	3%	
	Liquide middelen	-	2%	4%	
		100%	100%	100%	

Het rendement van de tactische benchmark bedroeg in 2007 7,4 % (strategisch 0,6%).

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>2007</u>	<u>3-jaar*</u>	<u>sinds 01-10-2000*</u>
<i>Tactisch</i>	7,4%	9,8%	3,7%
<i>Strategisch</i>	0,6%	6,6%	0,7%
<i>Vershil</i>	6,8%	3,2%	3,0%

*percentages geannualiseerd

Het tactische beleid heeft per jaar 3% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedroeg 1,44.

In 70% 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 2007, hetgeen heeft geleid tot een matig rendement voor obligaties. Het rendement op aandelen was positief (7%).

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2007 7,3%. Dit is een outperformance van 6,7% ten opzichte van de strategische benchmark (0,6%), maar een underperformance van 0,1% versus de tactische benchmark. De underperformance van 0,1% is met name veroorzaakt doordat een aantal aandelenmanagers hun benchmark onderperformde. Dit heeft er toe geleid dat steeds meer aandelen passief worden belegd. Per ultimo 2007 werd 53% van de aandelen passief belegd (2006: 26%).

De rendementen waren als volgt verdeeld:

<i>In procenten</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Strategische benchmark</i>
<i>Nominale obligaties</i>	0,6%	-0,5%
<i>Inflation linked bonds</i>	2,8%	1,9%
<i>Emerging Markets Debt</i>	2,7%	-4,2%
<i>Aandelen</i>	7,0%	-3,4%
<i>Onroerend goed</i>	13,0%	-2,6%
<i>Hedgefonds</i>	3,1%	6,3%
<i>Converteerbare obligaties</i>	6,6%	0,0%
<i>Commodities</i>	15,0%	19,7%
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	5,4%	-0,8%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	1,9%	1,4%
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	7,3%	0,6%

RENDEMENT

<i>in procenten</i>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<i>Totale rendement</i>	7,3	5,7	16,8	9,6	11,8

FINANCIËLE POSITIE

Effect stelselwijziging

Het cumulatieve effect van de stelselwijziging (overgang naar FTK) op de hoogte van de technische voorzieningen en het pensioenvermogen bedraagt € 8,9 miljoen.

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve (voorheen algemene reserve), de reserve Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve beleggingsrisico's) en de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve algemene risico's), bedroegen ultimo 2007 € 636,8 miljoen.

De vrije reserve is gestegen van € 57,7 miljoen ultimo 2006 naar € 291,9 miljoen ultimo 2007. Deze stijging is grotendeels het gevolg van positieve beleggingsrendementen.

De reserve Vereist Eigen Vermogen is afgenomen van € 339,8 miljoen ultimo 2006 naar € 273,7 miljoen ultimo 2007.

De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 5% van de totale technische voorzieningen die ten laste van het fonds komen. De reserve Vereist Minimaal Eigen Vermogen wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>	<i>273,7</i>	<i>339,8</i>	<i>337,4</i>	<i>304,1</i>	<i>335,0</i>
<i>Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>	<i>71,2</i>	<i>58,8</i>	<i>58,5</i>	<i>54,2</i>	<i>52,3</i>
<i>Vrije reserve</i>	<i>291,9</i>	<i>57,7</i>	<i>-50,1</i>	<i>-197,2</i>	<i>-382,8</i>
<i>Reserves</i>	<i>636,8</i>	<i>456,3</i>	<i>345,8</i>	<i>161,1</i>	<i>4,5</i>

De dekkingsgraad

Van belang is de verhouding tussen de bezittingen van het pensioenfonds en de technische voorzieningen. Deze verhouding (de dekkingsgraad) geeft aan in welke mate de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds zijn gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds. Ultimo 2007 bedroeg deze dekkingsgraad 145%. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 153%.

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

<i>in procenten</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Dekkingsgraad</i>	<i>145</i>	<i>131</i>	<i>124</i>	<i>112</i>	<i>100</i>

Zoeterwoude, 15 april 2008
HET BESTUUR

HET BESTUUR

R.C.Beukhof
P.Buisman
Mevr. Mr. L.P.Geenen-van Straaten
Dr. N.Groot
Drs. R.P.Hoytema van Konijnenburg
Ir. P.P. de Ridder
Drs. A.F.Veldkamp
Ir. P.J.Weaver

BALANS PER 31 DECEMBER
REKENING VAN LASTEN EN BATEN

JAARREKENING

BALANS (in duizenden euro's)

	2007	2006
Beleggingen		
Aandelen	802.353	759.279
Onroerend goedfondsen	188.330	166.991
Obligaties	736.371	730.860
Overige beleggingen	305.335	288.923
Derivaten	2.858	4.926
Liquiditeiten beleggingsportefeuille	109.027	50.633
	<u>2.144.274</u>	<u>2.001.612</u>
Herverzekerde pensioenverplichtingen	8.537	9.624
Pensioenspaarrekeningen	1.032	3.647
Vorderingen op lange termijn	1.753	2.028
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	23.901	24.283
Overige liquide middelen	1.428	825
	<u>2.180.925</u>	<u>2.042.019</u>

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

	2007	2006
Mutaties technische voorzieningen Eigen Rekening		
pensioenopbouw	39.770	45.809
indexering en overige toeslagen	26.289	11.439
rentetoevoeging technische voorzieningen	58.493	55.165
Uitkeringen	-69.759	-61.192
Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.414	-1.337
Wijziging marktrente	-111.155	-53.282
Wijziging overige actuariële uitgangspunten		4.368
overige wijzigingen in de TV	5.767	6.658
	<u>-52.009</u>	<u>7.628</u>
Mutaties overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	-87	-
Kosten	2.335	480
Uitkeringen	70.333	65.678
Betaalde waardeoverdrachten en afkopen	3.309	2.380
Overige lasten	1	947
Ten gunste van de reserves	189.421	110.479
	<u>213.303</u>	<u>187.592</u>

JAARREKENING

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

		2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-1.204.210	-686.005	
Netto inkomsten uit beleggingen	95.676	61.969	
Kosten van vermogensbeheer	-3.107	-2.578	
Verkopen en aflossingen van beleggingen	<u>1.172.195</u>	<u>591.496</u>	
		60.554	-35.118
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
Premiebatens	69.964	78.587	
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	2.703	4.845	
Uitkering herverzekering	953	983	
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	275	286	
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	-3.070	-931	
Uitgekeerde pensioenen	-70.080	-65.672	
Storting werkgever overgenomen voorzieningen	704	-	
Uitvoeringskosten	-1.513	-	
Diversen	<u>-1.493</u>	<u>-521</u>	
		<u>-1.557</u>	<u>17.577</u>
Mutatie liquide middelen *		58.997	-17.541
Saldo liquide middelen per 1 januari *		<u>51.458</u>	<u>68.999</u>
Saldo liquide middelen per 31 december *		110.455	51.458

* De saldi en mutaties in de liquide middelen betreffen zowel deposito's en overige liquiditeiten in de beleggingsportefeuille als de liquiditeiten, welke worden aangehouden ten behoeve van de uitvoeringsorganisatie.

JAARREKENING

Toelichting op de jaarrekening

Doelstelling Het doel van het fonds is aan de pensioengerechtigde gewezen werknemers van Heineken en hun nagelaten betrekkingen pensioen uit te keren volgens bij pensioenreglementen te stellen regels.

Overeenstemmingsverklaring 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. Het bestuur heeft de jaarrekening op 15 april 2008 opgemaakt.

Stelselwijziging Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 worden beleggingen en pensioenverplichtingen nu gewaardeerd tegen actuele waarde. Voor het fonds heeft dit belangrijke gevolgen voor de waardering van de technische voorzieningen. Thans vindt waardering plaats met inachtneming van de uitgangspunten van het financieel toetsingskader (FTK). Dit betekent de introductie van onder meer andere sterftetafels (met sterftetrend) en het gebruik van de marktrente in plaats van een vaste rekenrente van maximaal 4%. Deze wijziging kwalificeert als een stelselwijziging.

Het fonds heeft tevens besloten om met ingang van boekjaar 2007 de nieuwe richtlijn 610 voor de verslaggeving van pensioenfondsen toe te passen. Het fonds maakt gebruik van de mogelijkheid om in plaats van het opnemen van vergelijkende cijfers voor de balans en de staat van lasten en baten te volstaan met een toelichting op de voornaamste componenten van het cumulatieve effect als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen te verwerken per 1 januari 2007. Het cumulatieve effect van de stelselwijziging kan als volgt worden gespecificeerd:

	EUR x 1 mln
Introductie sterftetrend (toekomstige sterfteontwikkeling)	64,9
Introductie marktrente in plaats van 4%	-56,0
	<hr/>
	8,9
	<hr/>

Algemeen 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.

Schattingen 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.

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

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

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

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

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 koers op transactiedatum. De hiermede samenhangende koersverschillen zijn in de rekening van lasten en baten verantwoord onder beleggingsopbrengsten.
- Het ongerealiseerde resultaat op openstaande valutatermijncontracten op basis van de spotkoersen wordt verantwoord onder beleggingsopbrengsten.

Beleggingen

Obligaties	- beurswaarde per 31 december
Aandelen	- beurswaarde per 31 december
Overige beleggingen	- reële waarde per 31 december
Onroerend goedgefondsen	- 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.

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor houders van een pensioenspaarrekening zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het fonds worden aangehouden.

Vorderingen

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

Technische voorzieningen

De totale technische voorzieningen vallen uiteen in de voorzieningen voor:

- Hoofddregeling
- Pensioenspaarregeling
- Arbeidsongeschiktheidspensioen
- Mogelijke toename levensverwachting

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente.

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

De technische voorzieningen zijn 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 technische voorzieningen opgenomen.

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

Rekenrente	:	Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken. Per 31 december 2007 kwam dit overeen met een rekenrente van circa 4,8%. In 2005 en 2006 werd uitgegaan van een rekenrente van maximaal 4% (2005: 3,7%). Indien de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB tot een effectieve rekenrente lager dan 4% leidde, werd de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken. In de jaren vóór 2005 werd uitgegaan van een vaste rekenrente van 4%.	
Sterfte	mannen	:	cf de prognosetafel 2005-2050 met starttafel GBM 2005-2010, gecorrigeerd met ervaringssterfte
	vrouwen	:	cf de prognosetafel 2005-2050 met starttafel GBV 2005-2010, gecorrigeerd met ervaringssterfte
	wezen	:	op nul gesteld
Uitbetalingskosten	:	de kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2% van de pensioenbedragen.	

Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen 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.

Pensioenspaar-rekeningen 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 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 pensioen-aanspraken.

Liquide middelen

Onder liquide middelen worden verstaan de deposito's en overige liquide middelen.

Beleggings-opbrengsten

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

De beleggingsopbrengsten betreffen de verdiende intrest op obligaties, converteerbare obligaties, deposito's en liquiditeiten, de ontvangen dividenden op aandelen, Hedge Funds en onroerend goedfondsen, de bij verkoop gerealiseerde waardeverschillen, de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille, alsmede de resultaten op futures en valutatermijncontracten. De kosten van vermogensbeheer en effectenbe-waring worden in mindering gebracht op deze opbrengsten.

Omzet

Als omzet wordt verantwoord het totaal van de ontvangen bijdragen van werkgever en werknemers alsmede het totaal van de directe beleggingsopbrengsten.

Pensioen-uitvoeringskosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten komen vanaf dit verslagjaar voor rekening van de Stichting Heineken Pensioenfonds. De Stichting en HNB hebben afgesproken, dat HNB een opslag op de premie betaalt ten behoeve van de kosten, die HNB vóór 2007 voor haar rekening nam, verminderd met de vergoeding, die in het fonds jaarlijks vanuit de technische voorzieningen en uit de premies voor de vrijwillige verzekeringen beschikbaar komt voor de dekking van kosten.

Werknemers

De bij het fonds werkzame medewerkers zijn per 1 januari 2007 allen 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.

Personeels-voorzieningen

Voor de personeelsleden van het pensioenfonds is tot 2007 bij Heineken een voorziening opgebouwd voor de TOP-overgangsregeling, de VUT-overgangsregeling, de Versleepregeling, alsmede voor de uitkeringen bij dienstjubilea. Deze voorzieningen zijn in het verslagjaar aan het pensioenfonds overgedragen. De verdere opbouw van deze voorzieningen vindt vanaf 2007 door het pensioenfonds plaats.

Overige voorzieningen

Buitenlandse dienstverleners rekenen geen BTW over de door hen in rekening gebrachte kosten. De fiscus stelt zich op het standpunt, dat Nederlandse pensioenfonds de BTW wel in Nederland verschuldigd zijn. Er lopen hierover diverse juridische procedures tussen de fiscus en een aantal pensioenfonds. Hoewel het pensioenfonds van mening is, dat dienstverlening in het kader van vermogensbeheer en custody door buitenlandse partijen voor haar vrijgesteld is van BTW-heffing, is gezien de lopende discussie met de fiscus besloten in 2007 een voorziening van 2,5 miljoen euro op te nemen voor eventuele naheffingen over de periode vanaf 2003. De dotatie aan deze voorziening is in de staat van lasten en baten opgenomen als beleggingskosten, die in mindering worden gebracht op de beleggingsopbrengsten.

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 pensioen-uitvoeringsactiviteiten en die uit beleggingsactiviteiten.

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.

Vanaf boekjaar 2007 wordt tevens een schadevoorziening voor arbeidsongeschiktheidspensioen opgenomen ten behoeve van te verwachten arbeidsongeschikte deelnemers in de komende twee jaar. Deze voorziening is op dit moment gelijkgesteld aan 2 maal de afgesproken jaarlijkse premiebijdrage voor de regeling (aanvullend) arbeidsongeschiktheidspensioen.

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.

De Uitvoeringsovereenkomst

Stichting Heineken Pensioenfonds en Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) zijn overeengekomen om de vaststelling van de premie 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 premie, die gelijk is aan een percentage van de premiegrondslag. De premiegrondslag is gedefinieerd als het geldende jaarsalaris inclusief de vakantietoeslag en de ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het premiepercentage wordt jaarlijks vastgesteld. De basis voor de vaststelling van de premie 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 premiepercentage. Voor de vaststelling van de uiteindelijke premie wordt de dekkingsgraad getoetst aan het streefniveau van de dekkingsgraad, rekening houdend met de Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen en de Reserve Vereist Eigen Vermogen.

De toets van de dekkingsgraad geeft aan hoe groot de aanpassing van het premiepercentage 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 premiepercentage, het geldende premiepercentage en de toets van de dekkingsgraad wordt jaarlijks het nieuwe premiepercentage bepaald.

De bijdrage van HNB voor de pensioenregeling zal met inbegrip van de premies van de deelnemers nooit meer bedragen dan 34% van de som der premiegrondslagen, maar minimaal gelijk zijn aan de kostendekkende premie.

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 risicobeheer 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 bezien 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 wèl verhoogd, in mindere tijden slechts gedeeltelijk of helemaal niet);
- *het premiebeleid* is erop gericht in ieder geval de kostendekkende 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.

JAARREKENING

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

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.

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 vast te stellen op afgerond 9 jaar (de verplichtingen hebben een gemiddelde duration van afgerond 14 jaar).

Op balansdatum is de duration van de beleggingen korter dan de duration van de verplichtingen, maar neutraal ten opzichte van de strategische duration.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

<u>bedragen x 1 mln euro</u>	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Resterende looptijd 1 - 5 jaar	42,5	220,1
Resterende looptijd 5 - 10 jaar	300,1	314,4
Resterende looptijd > 10 jaar	393,8	196,4

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende portefeuille geldt, dat deze portefeuille uitsluitend belegd is in Europees staatspapier en in een euro obligatiefonds (investment grade).

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.

JAARREKENING

De beleggingen in vreemde valuta kunnen per categorie als volgt worden gespecificeerd:

<u>bedragen x 1 mln euro</u>	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Vastgoedbeleggingen	-	-
Aandelen	496,4	515,9
Vastrentende waarden	-	77,2
Overige beleggingen	58,8	69,5
Totaal	555,2	662,6

De totale valutapositie van de beleggingsportefeuille inclusief vorderingen voor en na afdekking door valuta-derivaten is als volgt weer te geven:

<u>bedragen x 1 mln euro</u>	<u>31-12-2007</u>			<u>31-12-2006</u>
	<u>Voor afdekking</u>	<u>valutaderivaten</u>	<u>Netto positie</u>	<u>Netto positie</u>
EUR	1.352,9	361,5	1.714,4	1.503,5
USD	385,0	-331,6	53,4	175,1
GBP	81,3	-27,1	54,2	78,5
JPY	107,0		107,0	78,1
Overige valuta	237,2	0,1	237,3	187,7
Totaal	2.163,4	2,9	2.166,3	2.022,9

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. De exposure in Credits was per 31 december 2007 nihil.

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.

Via een cashflowplanning worden van dag tot dag de benodigde kasstromen bijgehouden, opdat geen liquiditeits-tekorten ontstaan.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in de staat van lasten en baten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan verminderd worden door diversificatie en door het gebruik van derivaten ter afdekking van het prijsrisico.

JAARREKENING

De diversificatie naar regio binnen de aandelenportefeuille ziet er als volgt uit:

<u>bedragen x 1 mln euro</u>	<u>31-12-2007</u>	<u>%</u>	<u>31-12-2006</u>	<u>%</u>
Ontwikkelde markten:				
Europa	178,5	22,3%	147,4	19,4%
Noord Amerika	303,7	37,9%	277,4	36,5%
Verre Oosten	<u>182,9</u>	<u>22,8%</u>	<u>230,4</u>	<u>30,3%</u>
Opkomende markten:				
Europa	5,8	0,7%	4,6	0,6%
Zuid- en Midden Amerika	12,6	1,6%	12,3	1,6%
Verre Oosten	113,7	14,2%	82,4	10,8%
Afrika	<u>5,2</u>	<u>0,6%</u>	<u>4,8</u>	<u>0,6%</u>
Totaal	802,4	100%	759,3	100%

Indexatierisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de indexatietoezegging voorwaardelijk is.

Actuariële risico's

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

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Het fonds heeft dit risico niet herverzekerd en is zelf risicodragend.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Hiervoor wordt jaarlijks een risicopremie ontvangen van de werkgever. Deze premie wordt eens in de drie jaar vastgesteld en dient alle verwachte schades te kunnen dekken. Dit betreft tevens de in de toekomst te verwachten schades voor deelnemers die op de balansdatum reeds ziek zijn. Hiervoor is dit jaar een extra voorziening opgenomen.

JAARREKENING

Toelichting op de Balans (in duizenden euro's)

ACTIVA

Mutaties in de beleggingen	2007	2006
<i>Aandelen</i>		
Beginstand boekjaar	759.279	733.140
Aankopen	595.090	261.320
Verkopen	-597.953	-270.389
Waardeverschillen	<u>45.937</u>	<u>35.208</u>
Eindstand boekjaar	<u>802.353</u>	<u>759.279</u>
 <i>Onroerend goedfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	166.991	143.737
Aankopen	42.215	15.269
Verkopen	-31.590	-7.443
Waardeverschillen	<u>10.714</u>	<u>15.428</u>
Eindstand boekjaar	<u>188.330</u>	<u>166.991</u>
 <i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	730.860	714.266
Aankopen	467.509	205.047
Verkopen	-443.589	-153.035
Waardeverschillen	<u>-18.409</u>	<u>-35.418</u>
Eindstand boekjaar	<u>736.371</u>	<u>730.860</u>
 <i>Overige beleggingen</i>		
Beginstand boekjaar	288.923	228.491
Aankopen	99.396	204.369
Verkopen	-99.063	-160.629
Waardeverschillen	<u>16.079</u>	<u>16.692</u>
Eindstand boekjaar	<u>305.335</u>	<u>288.923</u>

De beleggingen in deze groep betreffen Hedge Funds, Commodities, Converteerbare Obligaties en Emerging Markets Debt.

Per 31 december 2007 staan er futurecontracten open met een totale onderliggende waarde van € 89,5 miljoen (2006: € 7,9 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de futures is op balansdatum 2 maanden.

De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2007 € 2,9 miljoen (2006: € 4,9 miljoen). De onderliggende waarden luiden voornamelijk in US Dollars (USD 485 miljoen) en Britse Ponden (GBP 20 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 valutaverdeling van de beleggingsfondsen waarin belegd is.

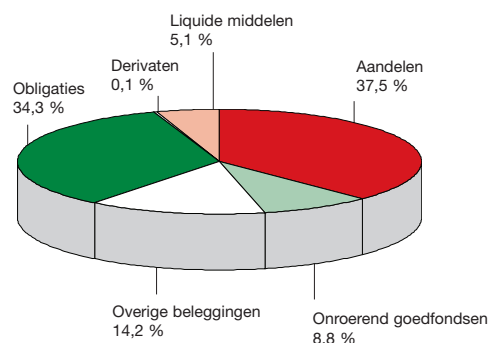
JAARREKENING

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2007 € 2.144,3 miljoen (exclusief het saldo van de beschikbare premieregeling). Ten opzichte van ultimo 2006 betekent dat een stijging van € 142,7 miljoen, ofwel 7,1%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat.

In de volgende tabel is per beleggingscategorie aangegeven hoe de balanswaarde ultimo 2007 zich verhoudt tot de balanswaarde ultimo 2006. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds, Commodities, Converteerbare obligaties en Emerging Markets Debt opgenomen.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>balanswaarde 31-12-2007</i>	<i>balanswaarde 31-12-2006</i>
<i>Aandelen</i>	802,4	759,3
<i>Onroerend goedfondsen</i>	188,3	167,0
<i>Obligaties</i>	736,4	730,9
<i>Overige beleggingen</i>	305,3	288,9
<i>Derivaten</i>	2,9	4,9
<i>Liquide middelen</i>	109,0	50,6
Totaal	2144,3	2001,6



Naast bovenstaande beleggingsinstrumenten wordt gebruik gemaakt van futures in verband met durationsturing en marktpositionering.

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>	451,6		696,0		56,47%
<i>Niet-beursgenoteerd</i>	350,8	188,3	40,4	305,3	43,53%
Totaal	802,4	188,3	736,4	305,3	100,00%

Behoudens de onroerendgoedfondsen hebben alle niet beursgenoteerde beleggingen een frequente marktnotering.

Op 31 december 2007 is voor € 657,1 miljoen aan effecten uitgeleend. Het uitlenen van effecten wordt gedaan via een Securities Lending programma bij de custodian. Hiertegenover staan van de leningdebiteuren ontvangen collaterals, welke minimaal een waarde hebben van 100% van de marktwaarde van de uitgeleende stukken.

PORTEFEUILLE- SAMENSTELLING	<i>in procenten</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
	<i>Aandelen</i>	37,5	37,9	39,0	30,6	39,7
<i>Onroerend goedfondsen</i>	8,8	8,4	7,6	8,0	4,8	
<i>Obligaties</i>	34,3	36,5	38,0	44,4	44,5	
<i>Derivaten</i>	0,1	0,2				
<i>Deposito's</i>	-	-	3,1	2,7	2,2	
<i>Overige beleggingen</i>	14,2	14,4	12,1	14,1	6,9	
<i>Liquide middelen</i>	5,1	2,5	0,2	0,2	1,9	
<i>Totale portefeuille</i>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	

Derivaten waren tot 2006 onder liquide middelen opgenomen

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.

		2007		2006
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa				
<i>Lopende interest</i>				
Obligaties	20.840		17.924	
Liquide middelen	<u>141</u>		<u>164</u>	
<i>Totaal lopende interest</i>		20.981		18.088
Effectentransacties en dividenden	413		586	
Te vorderen dividendbelasting	658		2.735	
Te vorderen premies	-		1.698	
Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	66		310	
Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	342		395	
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	715		-	
Te vorderen op gepensioneerden	17		-	
Lopende interest	8		-	
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>701</u>		<u>471</u>	
<i>Totaal diverse debiteuren en andere activa</i>		<u>2.920</u>		<u>6.195</u>
Totaal vorderingen op korte termijn		23.901		24.283

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.

Overige liquide middelen

Onder de overige liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bank- en girorekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn en geen deel uitmaken van het beleggingsdepot.

JAARREKENING

PASSIVA

Mutaties in de reserves		2007	2006
<i>-Vrije reserve</i>			
Beginstand boekjaar	57.732		-50.093
Effect stelselwijziging	-8.913		-
Bestemming saldo staat van lasten en baten	<u>243.018</u>		<u>107.825</u>
Eindstand boekjaar		291.837	57.732
<i>-Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>			
Beginstand boekjaar	339.794		337.378
Bestemming saldo staat van lasten en baten	<u>-66.074</u>		<u>2.416</u>
Eindstand boekjaar		273.720	339.794
<i>-Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>			
Beginstand boekjaar	58.746		58.508
Bestemming saldo staat van lasten en baten	<u>12.477</u>		<u>238</u>
Eindstand boekjaar		<u>71.223</u>	<u>58.746</u>
Totaal reserves		636.780	456.272

Solvabiliteit

De reserve Vereist Eigen Vermogen is met het FTK in de plaats gekomen van de reserve Beleggingsrisico's. De reserve wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen, dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen.

De reserve Vereist Eigen Vermogen ultimo 2007 is afgenomen ten opzichte van 2006.

De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen vervangt de reserve Algemene Risico's en bedraagt 5% van de technische voorzieningen, die ten laste van het fonds komen.

Met de stand van de huidige reserves kan de solvabiliteit van het fonds als toereikend gekarakteriseerd worden. Voor de berekening van het vereiste eigen vermogen wordt gebruikgemaakt van een standaard model.

De wettelijke herwaarderingsreserve voor activa zonder frequente marktnoteringen wordt gevormd binnen de bestemmingsreserves zoals bepaald onder het FTK.

De dekkingsgraad van het fonds bedraagt 145% (2006: 131%). De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 153% (2006: 139%). Volgens de normen van de wetgever bedraagt de vereiste dekkingsgraad 124% (2006: 127%). Het fonds heeft derhalve geen reservetekort.

Mutaties in de technische voorzieningen	2007			2006		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
Hoofddregeling:						
-Deelnemers	665.089	-35.071	630.018	632.161	32.928	665.089
-Gewezen deelnemers	168.742	-10.376	158.366	106.877	61.865	168.742
-Pensioengerechtigden	<u>593.214</u>	<u>19.376</u>	<u>612.590</u>	<u>601.933</u>	<u>-8.719</u>	<u>593.214</u>
	1.427.045	-26.071	1.400.974	1.340.971	86.074	1.427.045
Pensioenspaarregeling	3.647	-2.615	1.032	8.292	-4.645	3.647
Arbeidsongeschiktheidspensioen	20.534	1.918	22.452	23.357	-2.823	20.534
Tijdelijk Oudedagspensioen	0	0	0	77.024	-77.024	0
Voorziening toename levensverwachting	<u>17.415</u>	<u>-17.415</u>	<u>0</u>	<u>13.047</u>	<u>4.368</u>	<u>17.415</u>
Totaal technische voorzieningen	1.468.641	-44.183	1.424.458	1.462.691	5.950	1.468.641
Dekking door herverzekering	<u>9.624</u>	<u>-1.087</u>	<u>8.537</u>	<u>11.302</u>	<u>-1.678</u>	<u>9.624</u>
Technische voorzieningen eigen rekening	1.459.017	-43.096	1.415.921	1.451.389	7.628	1.459.017

JAARREKENING

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 43.096 duizend is als volgt samengesteld:

	bedragen x duizend euro	
<i>Toename</i>		
Cumulatief effect stelselwijziging	8.913	
Benodigde interest	58.493	
Benodigd voor pensioenopbouw	39.770	
Benodigd voor indexatie	26.289	
Inkomende waardeoverdrachten	446	
Risicopremie langlevens	22.160	
Door overlijden ingegaan partnerpensioenen	7.180	
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	206	
<i>Afname</i>		
Vrijval excassokosten	-1.414	
Uitgaande waardeoverdrachten	-2.432	
Uitkeringen	-69.759	
Door overlijden vrijgevallen	-14.334	
Risicopremie kortlevens	-9.726	
<i>Overige mutaties</i>		
Wijziging markttrente	-111.155	
Correcties	4.714	
Overige mutaties	-2.447	
<i>Totale mutatie</i>		-43.096

Toeslagbeleid

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers. De voorwaardelijke toeslag van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voorwaardelijke toeslag 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 toeslag. De voorwaardelijke toeslag voor de actieve deelnemers wordt gebaseerd op de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Voor de niet-actieve deelnemers wordt de voorwaardelijke toeslag gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer (CPI). De opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn dit jaar met 1,76% geïndexeerd. De pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers zijn dit jaar met 0,9% geïndexeerd (2006: 1,6%). Er is geen recht op toeslag. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen verleend zullen worden. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toeslagen.

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.

	2007	2006
Schulden op korte termijn en overlopende passiva		
Af te dragen belasting en premies	1.870	1.601
Verschuldigde beleggingskosten	1.528	1.479
Verschuldigde controle- en advieskosten	117	100
Verschuldigde personeelskosten	85	-
Pensioenen onvindbaren	1	-
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	167	188
Nog te betalen waardeoverdrachten	-	1
Overige schulden	2	937
Totaal schulden op korte termijn	3.770	4.306

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.

JAARREKENING

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

LASTEN

		2007	2006
Kosten			
-Advies- en controlekosten	618		283
-Contributies, bijdragen en kosten	119		197
-Uitvoeringskosten	<u>1.598</u>		<u>-</u>
		2.335	480

De advies- en controlekosten zijn in 2007 aanzienlijk hoger dan in 2006 vanwege extra eenmalige werkzaamheden door accountant en actuarissen.

Contributies, bijdragen en kosten betreffen bijdragen aan onder meer DNB en OPF. 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 2005 zijn de premies ten opzichte van 2004 aanzienlijk lager, omdat de werkgever in 2004 een eenmalige premiestorting heeft gedaan.

Vanaf januari 2007 komen alle uitvoeringskosten voor rekening van het fonds. De werkgever vergoedt een deel van deze kosten via een opslag op de premies.

Uitkeringen

- Oudedagpensioen	46.728		42.200
- Nabestaandenpensioen	16.935		16.009
- Wezenpensioen	404		414
Tijdelijk oudedagpensioen	<u>2.955</u>		<u>3.720</u>
Totaal hoofdregeling		67.022	62.343
Arbeidsongeschiktheidspensioen		<u>3.311</u>	<u>3.335</u>
Totaal uitkeringen		70.333	65.678
Afkopen	76		63
Waardeoverdrachten	<u>3.233</u>		<u>2.317</u>
Totaal afkopen en waardeoverdrachten		3.309	2.380

Overige lasten

- Aan Heineken af te dragen vergoeding voor kosten	-		926
- Overige lasten	<u>1</u>		<u>21</u>
		1	947

Jaarlijks wordt in de technische voorzieningen een bedrag gereserveerd voor uitvoeringskosten. Deze kosten werden echter tot 2007 door Heineken gedragen, zodat de jaarlijkse vrijval uit die voorzieningen daarom aan Heineken werd afgedragen. Vanaf dit verslagjaar wordt dit bedrag verrekend met het via de premies te vergoeden deel van de uitvoeringskosten.

JAARREKENING

BATEN

	2007		2006		
	werkgever	werknemer	werkgever	werknemer	
Premies					
- Periodieke premies:					
Hoofddregeling en Arbeidsongeschiktheidspensioen	58.257	6.539	66.971	11.021	
Premie vergoeding uitvoeringskosten	1.323	-	-	-	
Vrijwillige verzekeringen	-	1.912	-	2.156	
	<u>59.580</u>	<u>8.451</u>	<u>66.971</u>	<u>13.177</u>	
<i>Totaal</i>			68.031		80.148
- Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering			235		132
- Ontvangen waardeoverdrachten			<u>976</u>		<u>3.074</u>
<i>Totaal premies en ontvangen koopsommen</i>			69.242		83.354

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 114,4 miljoen euro (2006: 126,6 miljoen euro).

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de abtn en voldoen aan het FTK. De in de abtn gedefinieerde kostendekkende premie is gelijk aan de zuiver kostendekkende premie. De kostendekkende premie voor 2007 bedraagt 55.506 en is in onderstaande tabel toegelicht.

De kostendekkende premie is gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als de TV, dit is inclusief een excassokostenopslag ad 2%. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de geldende prognosetafel inclusief ervaringssterfte per 1 januari 2007 en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2007. De opslag voor het vereist eigen vermogen is per 1 januari 2007 gelijk aan het vereist eigen vermogen per 1 januari 2007 ad 26%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2007.

Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2007 ontvangen premie ten bedrage van 68.266 groter was dan de kostendekkende premie.

Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen: 43.321

Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren): 11.264

Opslag voor de bij de aangroei van de pensioenverplichtingen behorende uitvoeringskosten: 921

Totaal kostendekkende premie 55.506

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	2007			2006		
	direct	indirect	totaal	direct	indirect	totaal
- Aandelen	11.646	42.523	54.169	10.974	41.791	52.765
- Onroerend goedfondsen	5.832	16.597	22.429	6.000	15.354	21.354
- Vastrentende waarden	27.291	-17.964	9.327	27.460	-34.518	-7.058
- Overige beleggingen	-	16.189	16.189	811	16.691	17.502
- Derivaten	-	39.487	39.487	-	17.185	17.185
- Intrestgevende saldi	5.078	-	5.078	3.016	-	3.016
- Overig	-	1.791	1.791	697	-	697
	<u>49.847</u>	<u>98.623</u>	<u>148.470</u>	<u>48.958</u>	<u>56.503</u>	<u>105.461</u>
af:						
Kosten beleggingen	-6.544	-	-6.544	-3.907	-	-3.907
Restituties op managementkosten van fondsen	943	-	943	1.334	-	1.334
	<u>44.246</u>	<u>98.623</u>	<u>142.869</u>	<u>46.385</u>	<u>56.503</u>	<u>102.888</u>
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</i>						

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

- Pensioenspaarrekening	45	52	97	76	134	210
- Kosten pensioenspaarrekening	-15	-	-15	-5	-	-5
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</i>	<u>30</u>	<u>52</u>	<u>82</u>	<u>71</u>	<u>134</u>	<u>205</u>
<i>Totaal beleggingsopbrengsten</i>	44.276	98.675	142.951	46.456	56.637	103.093

JAARREKENING

Overige toelichtingen

Verzekeringstechnische analyse

Bij het bepalen van de technische voorzieningen 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.

	<i>x € 1 miljoen</i>	
<i>Voor het verslagjaar is de verzekeringstechnische analyse als volgt:</i>		
	<i>Premies</i>	24,9
	<i>Beleggingsopbrengsten</i>	195,6
	<i>Kosten</i>	-0,9
	<i>Waardeoverdrachten</i>	-0,4
	<i>Uitkeringen</i>	0,4
	<i>Kanssystemen</i>	-1,9
	<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	-26,3
	<i>Incidentele mutaties</i>	-4,7
	<i>Overige resultaten</i>	2,7
	<i>Totaal resultaat</i>	189,4

Belastingen

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

Zoeterwoude, 15 april 2008
Het Bestuur

R.C.Beukhof
P.Buisman
Mevr. Mr. L.P.Geenen-van Straaten
Dr. N.Groot
Drs. R.P.Hoytema van Konijnenburg
Ir. P.P. de Ridder
Drs. A.F.Veldkamp
Ir. P.J.Weaver

OVERIGE GEGEVENS

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum is door het bestuur besloten de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari 2008 te verhogen met 2,55%. De reeds ingegane pensioenen zijn met 1,65% verhoogd terwijl de arbeidsongeschiktheidspensioenen met 2,55% zijn verhoogd. De doorsneepremie is per 1 januari 2008 met 3%-punt verlaagd.

Het toeslagenbeleid van het fonds is voorwaardelijk en hangt samen met de financiële positie van het fonds.

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van lasten en baten

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

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2007.

Gegevens

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

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

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

Werkzaamheden

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

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

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

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

Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt heb aanvaard.

Met inachtneming van het navolgende ben ik van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

OVERIGE GEGEVENS

De vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening goed, mede gelet op de ruime mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Amstelveen, 15 april 2008
R. van Dam AAG
Verbonden aan
Mercer Certificering B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Aan het bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de rekening van lasten en baten over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 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, 15 april 2008
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.
FTK	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.
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 hier-toe gebruik maken van inefficiënties in de markt.

BEGRIPPENLIJST

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.
Informatieratio	Verhoudingsgetal, dat het extra rendement ten opzichte van het risico aangeeft. Hoe hoger de informatieratio des te hoger is het rendement per eenheid risico.
Intrinsieke waarde	Som van de waarden van de onderliggende beleggingen.
Kostendekkende premie	In het nieuwe financieel toetsingskader gehanteerde term. Hiermee wordt bedoeld de premie die nodig is om de onvoorwaardelijke en – in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuariële benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuariële benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.
Overlevingstafels	Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftkans 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	Verskil tussen bied- en laatkoers van een aandeel of obligatie.
Waardeoverdracht	Het overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken van de pensioenverzekeraar van de oude naar die van de nieuwe werkgever ter inkoop van pensioenaanspraken.

