

Jaarverslag 2005



Inhoudsopgave

Profiel SPF Beheer	4
Bericht van de Raad van Commissarissen	6
Kerncijfers	9
Directieverslag	11
Balans per 31 december 2005	21
Winst- en verliesrekening over 2005	23
Kasstroomoverzicht over 2005	24
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	25
Toelichting op de balans per 31 december 2005	26
Toelichting op winst- en verliesrekening over 2005	28
Overige gegevens	30
Accountantsverklaring	31

Profiel SPF Beheer

SPF Beheer bv is een 'full service' dienstverlener op het gebied van advisering en uitvoering van arbeidsregelingen en van vermogensbeheer. De kern van de activiteiten betreft de beleidsadviesing en uitvoering van pensioen- en vut-regelingen en het daaraan gerelateerde vermogensbeheer.

SPF Beheer bv heeft op deze terreinen door de jaren heen een uitstekende reputatie opgebouwd. Met een beheerd vermogen van circa € 13 miljard en een pensioenadministratie voor ongeveer 100.000 mensen van 90 aangesloten werkgevers is SPF Beheer bv één van de grotere uitvoerders op het gebied van collectieve pensioenen.

DE KLANTEN VAN SPF BEHEER BV

SPF Beheer bv richt zich op besturen, sociale partners en werkgevers die arbeidsvoorwaardelijke regelingen en administraties op de best mogelijke manier willen laten uitvoeren. Binnen deze doelgroepen staan twee klantgroepen centraal: opdrachtgevers en afnemers. De opdrachtgevers kunnen bijvoorbeeld de besturen zijn van pensioenfondsen of de directies van werkgevers. Als afnemers zien wij de klanten van de opdrachtgevers: werkgevers, deelnemers, gepensioneerden en ex deelnemers. Wij willen onze opdrachtgevers zo goed mogelijk bedienen door binnen de gestelde kaders te voldoen aan de behoeften van de afnemers.

Grote klanten van SPF Beheer bv zijn de Stichting Spoorwegpensioenfonds en de Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer. Daarnaast voeren wij regelingen uit voor de Stichting Vervroegd Uittreden Openbaar Vervoer, de Stichting Functioneel Leeftijdsontslag, de Stichting Fonds Sociale Bijstand, de Stichting Fondsenbeheer Spoorwegmuseum, Welzijnsvereniging Villandry en de Jan van Stappen Stichting. Voor de Private Equity CV zijn wij behorend vennoot. In 2005 is SPF Beheer bv met de uitvoering van de activiteiten voor LevensloopPlus bv gestart, een samenwerkingsverband van acht pensioenfondsen.

DE DIENSTVERLENING VAN SPF BEHEER BV

Kernbegrippen in onze dienstverlening zijn kennis, kwaliteit, goede communicatie en vertrouwen:

Kennis: wij beschikken over veel kennis van zowel beleid als uitvoering van pensioen- en vermogensbeheer; wij voorzien de opdrachtgevers op een pro-actieve wijze van kennis en informatie om tot een optimaal beleid te komen.

Kwaliteit: wat wij doen is van hoge kwaliteit en nagenoeg foutloos; wij toetsen onze prestaties regelmatig door middel van audits en klanttevredenheidsonderzoeken.

Goede communicatie: wij staan voor een heldere en goede communicatie. Onze klanten ervaren dat de soms moeilijke producten en diensten op een eenvoudige en duidelijke manier worden gebracht; er worden geen drempels ervaren.

Vertrouwen: wij hebben het vertrouwen van onze klanten en houden ons aan de hoogste normen van bedrijfsethiek.

Onze bedrijfscultuur en de bedrijfsprocessen zijn doordrongen van deze kenmerken. Onze organisatie (circa 170 medewerkers) blinkt uit door toegewijde en goed opgeleide mensen met hart voor de klant en voor elkaar. Wij werken aan langdurige relaties met onze opdrachtgevers en afnemers. Onze prijsstelling is gebaseerd op het leveren van kwaliteit en het functioneren als een door-en-door betrouwbare uitvoerder. SPF Beheer bv beschikt over een SAS-70 type 1-verklaring voor vermogensbeheer. SPF Beheer bv opereert op commerciële basis in de vorm van een besloten vennootschap, met een verantwoorde winstgevendheid om de continuïteit van de organisatie te verzekeren.

Een Raad van Commissarissen vervult een actieve en toezichhoudende rol.

Onze missie is duidelijk: we kijken vooruit in het belang van de toekomst van onze klanten en gaan daarbij onze verantwoordelijkheid niet uit de weg.

SPF Beheer bv: uw toekomst, onze verantwoordelijkheid!

**'Uw toekomst,
onze verant-
woordelijkheid!'**

Bericht van de Raad van Commissarissen

Hierbij bieden wij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening en het jaarverslag over 2005 aan.

De jaarrekening en het jaarverslag zijn door de directie opgesteld en door ons, mede gezien de door Ernst & Young Accountants opgestelde goedkeurende verklaring, goedgekeurd. Wij bevelen u aan de jaarrekening vast te stellen. De vaststelling houdt tevens in de bestemming van de winst conform het daarin opgenomen voorstel.

Voorts bevelen wij u aan de directie décharge te verlenen voor het gevoerde beleid en ons, als Raad van Commissarissen, te déchargeren voor het daarop gehouden toezicht.

ONTWIKKELINGEN

De Raad van Commissarissen ondersteunt het standpunt van de directie, dat SPF Beheer bv moet blijven groeien om concurrerend te blijven in de huidige markt.

In 2005 is de omzet toegenomen van €20,8 miljoen naar €23,2 miljoen; een toename van €2,4 miljoen (11%). De toename van de omzet past in de groei doelstellingen van SPF Beheer bv. De extra activiteiten zijn verricht zonder de personele formatie structureel aan te passen.

De bij de Autoriteit Financiële Markten aangevraagde vergunning Wet Toezicht Effectenverkeer (WTE) om het vermogensbeheer voor derden uit te kunnen voeren is in 2005 door SPF Beheer bv ontvangen. Daarnaast heeft SPF Beheer bv in het najaar van 2005 de verklaring SAS 70 type I voor vermogensbeheer verkregen.

SPF Beheer bv heeft een aanvraag ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten voor het verkrijgen van een WFD vergunning (Wet Financiële Dienstverlening). Deze vergunning is vereist voor het bemiddelen in, respectievelijk adviseren over verzekeringen en hypotheek.

De onderhandelingen tussen de directie van SPF Beheer bv en de vakorganisaties hebben geresulteerd in het vaststellen van een nieuwe CAO met een looptijd van drie jaar tot 1 april 2008. In de CAO is onder meer afgesproken dat de medewerk(st)ers in de hogere salarisschalen in aanmerking komen voor een variabele beloning. Een andere afspraak die in de CAO is opgenomen is de invoering van een winstuitkering.

ADVIES EN TOEZICHT

Ook in dit verslagjaar is door de Raad van Commissarissen over een aantal actuele zaken op het gebied van vermogensbeheer van gedachten gewisseld met de externe leden van de Beleggingsadviescommissie.

In het overleg is ook stilgestaan bij het oordeel van de commissie over de kwaliteit van het voorgestelde beleid en de wijze waarop SPF Beheer bv dit uitvoert. Vanuit de commissie is waardering uitgesproken voor de professionele werkwijze van SPF Beheer bv.

In 2005 is de commissie onderdeel geworden van de bestuursstructuur van zowel het pensioenfonds SPF als die van SPOV. Wij zullen jaarlijks overleg blijven voeren met de externe leden van de commissie.

De jaarlijks terugkerende onderwerpen als begroting, maandrapportages en voortgangsrapportages en beleidsplannen zijn uitgebreid aan de orde gekomen in onze vergaderingen.

Ieder lid van de Raad van Commissarissen woonde in het verslagjaar 2005 een overlegvergadering van de Ondernemingsraad bij. Daarnaast werd tijdens een informele bijeenkomst van gedachten gewisseld tussen de Raad van Commissarissen en de Ondernemingsraad.

Gedurende het verslagjaar 2005 vergaderden wij als Raad van Commissarissen vijf keer. In een aantal bijeenkomsten kwamen belangrijke onderwerpen als strategie, schaalvergroting, cultuuraspecten en de organisatie SPF Beheer bv aan de orde. Daarnaast werd uitvoerig stilgestaan bij onderwerpen als meerjarenprognose, benodigd eigen vermogen, dividenduitkering en de invoering van het nieuwe pensioen automatiseringssysteem.

Tijdens een extra algemene vergadering van aandeelhouders op 7 december 2005 is de heer mr. H.J. Rutten benoemd als president-commissaris van SPF Beheer bv. De heer Rutten volgt hiermee de heer mr. A.F.A.J. Wigmans op. Van de heer Wigmans is op gepaste wijze afscheid genomen in februari 2006. Wij zijn hem zeer erkentelijk voor de grote bijdrage die hij sinds de oprichting van SPF Beheer bv in 1996 heeft geleverd.

**'SPF Beheer bv
zal blijven
groeien om
concurrerend
te blijven in de
huidige markt'**

COMPLIANCE

Tot slot wordt gemeld dat de Raad van Commissarissen heeft stilgestaan bij het eigen functioneren. Vastgesteld is dat de competenties van de leden van de Raad van Commissarissen alle benodigde aandachtsgebieden afdekken. De betrokkenheid is groot. Alle commissarissen hebben alle RvC-vergaderingen bijgewoond. Het overleg is indringend, constructief en plezierig.

Besloten is om in 2006 de omvang van de Raad te houden op drie.
Er zijn geen conflicterende belangen vastgesteld.

TENSLOTTE

Het jaar 2005 overziende kunnen we constateren dat door directie en medewerk(st)ers van SPF Beheer bv veel werk is verzet. Wij zijn hen hiervoor zeer erkentelijk.

Ook de aandeelhouder heeft het vele werk dat verzet is zeer gewaardeerd en heeft deze waardering laten blijken door het toekennen van een bonus in december 2005 aan alle medewerk(st)ers van SPF Beheer bv.

Als Raad van Commissarissen van SPF Beheer bv hebben wij dit initiatief van harte ondersteund.

Utrecht, 23 mei 2006

Raad van Commissarissen SPF Beheer bv

mr. H.J. Rutten, president-commissaris

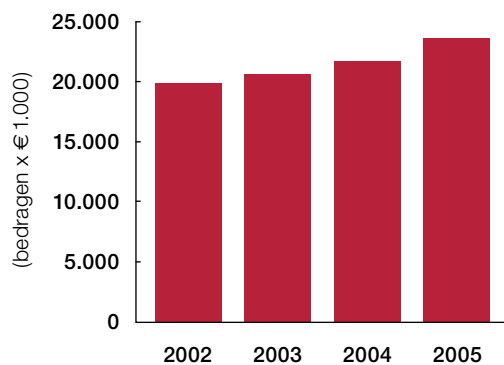
P. van Meurs RA

ir. T. Regtuijt

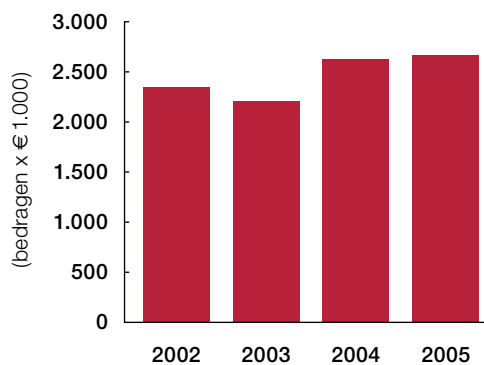
Kerncijfers

	2005	%	2004	%	2003	%	2002
(bedragen x € 1.000)		mutatie		mutatie		mutatie	
RESULTATENREKENING							
Netto omzet	23.170	11%	20.800	4%	19.907	5%	18.900
Personeelskosten	10.077	5%	9.576	6%	8.998	5%	8.596
Overige kosten	9.885	22%	8.098	12%	7.255	10%	6.624
Totaal bedrijfslasten	19.962	13%	17.675	9%	16.252	7%	15.219
Bedrijfsresultaat	3.208	3%	3.125	-14%	3.654	-1%	3.681
Netto winst (na belasting)	2.351	6%	2.209	-15%	2.607	-2%	2.656
BALANS							
Balanstotaal	18.815	5%	17.941	-1%	18.147	10%	16.440
Eigen vermogen	13.808	1%	13.665	-3%	14.063	11%	12.656
Liquide middelen	11.870	-9%	13.080	-10%	14.563	18%	12.348
OVERIG							
Personeel (fte)	167	-3%	172	-1%	173	-1%	175
Percentage bedrijfsresultaat (voor belasting)	13,8%		15,0%		18,4%		19,5%
Verhouding omzet/kosten	116%		118%		122%		124%

NETTO OMZET



NETTO WINST



TOELICHTING OP DE KERNCIJFERS

De winst- en verliesrekening 2005 toont een nettowinst na belastingen van €2,4 miljoen en ligt daarmee iets hoger dan de netto winst van 2004 van €2,2 miljoen. De stijging van €0,2 miljoen ten opzichte van 2004 is samengesteld uit een toename van de omzet met €2,4 miljoen, een stijging van de bedrijfslasten met €2,3 miljoen en een daling van de vennootschapsbelasting met €0,1 miljoen.

De toename van de omzet is met name tot stand gekomen door nieuwe activiteiten voor bestaande klanten waaronder de activiteiten voor de regeling Individueel Plan Inkomensvoorziening Ouderen (IPIO) en de nieuwe pensioenregelingen. Daarnaast is extra omzet geboekt door de overname van de uitvoering voor Villandry.

De toename van de bedrijfslasten heeft vooral betrekking op een toename van de personele kosten, voornamelijk als gevolg van de nieuwe CAO afspraken, en een toename van de eenmalige kosten. Daarbij gaat het met name om kosten in verband met het nieuwe pensioen automatiseringssysteem.

Het resultaat over 2004 werd, conform het voorstel, uitgekeerd in de vorm van cashdividend (€2,2 miljoen). Voor wat betreft het resultaat 2005 wordt voorgesteld om dit volledig te bestemmen als cashdividend.

Voor 2005 was een netto verlies begroot van €0,7 miljoen. Ten opzichte van de begroting 2005 is de omzet €2,0 miljoen hoger en zijn de bedrijfslasten €2,5 miljoen lager. De hogere omzet is vooral gerealiseerd door enkele nieuwe, niet structurele activiteiten, voor bestaande klanten. De vergoeding in verband met IPIO en de vergoeding voor activiteiten in verband met de nieuwe pensioenregelingen waren niet begroot.

De bedrijfslasten zijn lager doordat een deel van de begrote buffer voor implementatie van het nieuwe pensioensysteem niet is aangesproken, daarnaast is het project voor implementatie van een nieuw systeem voor vermogensbeheer (SIS) getemporeerd. Dit project zal in 2006 veel aandacht vergen.

Het gemiddeld aantal medewerkers over 2005 is met 5 afgenomen ten opzichte van 2004 tot 167 (in fte, full time equivalents, dat wil zeggen omgerekend naar aantal op basis van beschikbare arbeidstijd).

Directieverslag

In 2002 is het ondernemingsplan 2003 - 2005 opgesteld. Het plan gaf richting aan de gewenste toekomst van SPF Beheer bv en heeft ook in 2005 als belangrijkste leidraad gediend voor de ondernomen activiteiten.

Voor het jaar 2005 werd vooral ingezet op het behalen van de hoofddoelstelling van het ondernemingsplan 2003 - 2005, te weten verdere verhoging van de service, handhaven van een hoog kwaliteitsniveau van dienstverlening en 30% meer fee-inkomsten dan in 2002 door meer services voor meer klanten. Gerealiseerd is, in de periode 2003-2005, een omzetstijging van 22,6% van € 18,9 miljoen in 2002 naar € 23,2 miljoen in 2005.

Tegelijkertijd moest in 2005 een groot deel van de capaciteit worden ingezet op de lopende zaken: verdere verhoging van de service en handhaven van een hoog kwaliteitsniveau van dienstverlening. Belangrijk onderdeel is de invoering van het nieuwe pensioen automatiseringsstelsel, via het project 'Pensioenen Innovatie Traject' (PIT). PIT is inmiddels operationeel maar heeft in 2005 een belangrijk deel van de capaciteit van de organisatie geleverd.

Als gevolg van de invoering van het nieuwe pensioensysteem kon de totale formatie afnemen. De afname van de formatie is gerealiseerd zonder gedwongen ontslagen. Eind 2005 was niet langer sprake van boventaligheid.

In het eerste kwartaal van 2005 is een imago-onderzoek uitgevoerd in de pensioenwereld door een extern bureau. In dit onderzoek is de vraag meegenomen waarop wordt gelet bij uitbesteding aan een andere uitvoeringsorganisatie. De uitkomsten van het onderzoek zijn voor de directie van SPF Beheer bv aanleiding geweest tot het nemen van een aantal actiepunten, waaronder het vergroten van de naamsbekendheid van SPF Beheer bv, een aanpassing van de cultuur (onder andere meer externe gerichtheid en het vergroten van de flexibiliteit) en het aanbieden van een nieuw product: collegiale ondersteuning aan (kleine) pensioenfondsen en uitvoeringsorganisaties.

In de loop van 2005 is een traject gestart om te komen tot een nieuw ondernemingsplan (traject NOP). Het streven is om een ondernemingsplan voor SPF Beheer bv te maken waarbij de hele organisatie bij het proces wordt betrokken. In oktober 2005 is de eerste fase gestart. Naar verwachting zal medio 2006 het nieuwe ondernemingsplan opgesteld zijn.

In de volgende paragrafen worden de belangrijkste resultaten uit 2005 genoemd op het gebied van achtereenvolgens klanten en producten, medewerkers en interne organisatie.

BELEID MET BETREKKING TOT KLANTEN EN PRODUCTEN

NIEUWE OMZET

Nieuwe pensioenregelingen

Op het gebied van beleidsondersteuning en -advies aan onze klanten is in 2005 grote aandacht van SPF Beheer bv uitgegaan naar de nieuwe regelingen voor onze klanten.

Op basis van de bepalingen in de komende pensioenwet en rekening houdend met de eisen uit het Financieel toetsingkader en de nieuwe Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/prepensioen en introductie levensloopregeling (Wet VPL), zijn in 2005 de pensioenregelingen aangepast voor de klanten SPOV en SPF. Ook de regelingen voor SVUOV en FLO zijn aangepast.

SPF Beheer bv heeft daarin de sociale partners en de besturen geadviseerd en na vaststelling van de nieuwe regeling de tenuitvoerlegging ter hand genomen. Dit implementatietraject zal nog tot in 2006 doorlopen.

Eind 2005 is voor SPF en SPOV het communicatietraject ter hand genomen voor de nieuwe pensioenregeling. Belangrijk onderdeel daarin waren de roadshows die op diverse plaatsen in het land gehouden zijn, eind 2005 en het eerste kwartaal 2006, en die door een groot aantal deelnemers (ruim 12.000) van de fondsen en hun partners bezocht zijn.

Welzijnsvereniging Villandry

Eind 2004 werd een contract getekend waarin is geregeld dat SPF Beheer bv vanaf 2005 de uitvoering overneemt voor Welzijnsvereniging Villandry. In december 2004 is huisvesting geregeld voor de drie medewerkers die in dienst zijn getreden van SPF Beheer bv. De hele overgang is goed verlopen en inmiddels vormt het team Villandry een regulier onderdeel van SPF Beheer bv.

Collegiale dienstverlening

Begin 2005 zijn de leden van het managementteam actief met een marktverkenning bezig geweest. Er werd met diverse partijen gesproken. Op basis van deze verkenning in het eerste kwartaal heeft SPF Beheer bv besloten om actief de dienst 'collegiale services' te introduceren, die twee onderdelen omvat:

Advies:

- praktische adviezen (ad hoc)
- second opinions

Continuïteitswaarborg:

- leveren van bemensing op een specialistenfunctie of bij onderbezetting
- ondersteuning bij de directievoering van kleine uitvoerders (incl. bestuurscommunicatie in brede zin).

Begin augustus hebben wij onze collegiale dienstverlening onder de aandacht gebracht door het sturen van een brief met bijlage aan dertig pensioenfondsdirecties.

Dit heeft geleid tot het uitbrengen van een offerte aan een aantal fondsen variërend van het verzorgen van het communicatietraject van de nieuwe pensioenregeling tot mandaten voor vermogensbeheer, waaronder voor het beleggen in Private Equity.

Met vijf andere potentiële klanten zijn kennismakingsgesprekken gevoerd in oktober.

Op het gebied van continuïteitswaarborg heeft detachering plaatsgevonden van medewerkers van vermogensbeheer bij een collega-uitvoerder voor pensioenfondsen.

Levensloop

De Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/pre-pensioen en introductie levensloopregeling (Wet VPL) biedt dochters van pensioenfondsen de mogelijkheid om een levensloopproduct aan te bieden. Deze mogelijkheid werd door SPF Beheer bv aangegrepen om de dienstverlening uit te breiden met dit nieuwe product. De voorbereidingen op het gebied van levensloop zijn door SPF Beheer bv zelf gedaan. Er werd gezocht naar samenwerking met pensioenfondsen, waarbij er gesproken is met meerdere geïnteresseerden. Uiteindelijk zijn acht pensioenfondsen participant geworden van LevensloopPlus bv. Ook vanuit de Stichting FLO (Functioneel Leefstijdsontslag Railinfra) en met de Overgangsregeling VUT-40 wil men gebruik maken van de levensloopfaciliteit.

In december werd de AFM vergunning voor LevensloopPlus bv verkregen en vanaf 1 januari 2006 is de levensloopregeling inclusief programmatuur en webapplicatie operationeel. Ook is in 2005 de WTB-vergunning (Wet Toezicht Beleggingsinstellingen) verkregen. LevensloopPlus bv heeft de uitvoering van de levensloopregeling uitbesteed aan SPF Beheer bv.

Individueel Plan Inkomensvoorziening Ouderen (IPIO)

IPIO is door de Nederlandse Spoorwegen (NS) geïntroduceerd als een managementtool, dat ingezet kan worden voor de NS-onderdelen binnen de sociale eenheid. De uitvoering van deze regeling wordt de komende 7 jaar verzorgd door SPF Beheer bv.

**'Acht pensioen-
fondsen
participeren
in Levensloop-
Plus bv'**

VERMOGENSBEHEER

Beleggingsresultaten

De beleggingsrendementen die voor de twee grootste klanten, Stichting Spoorwegpensioenfonds (SPF) en de Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer (SPOV), zijn behaald, staan in nauw verband met de algemene ontwikkelingen op de financiële markten. In 2005 ontwikkelden de economie en de bedrijfswinsten zich over het algemeen gunstig, ondanks tegenwind van de olieprijs en de renteverhogingen van de Fed, het Amerikaanse stelsel van centrale banken.

De rendementen 2005 waren:

	Belegd vermogen (in € mln)	Rendement	Benchmark
SPF	11.158	15,2%	13,8%
SPOV	2.189	11,7%	11,1%

Belangrijkste factor in het hoge rendement was het rendement op aandelen, dat zowel absoluut (ruim 20% voor beide fondsen) als ten opzichte van de benchmark de grootste bijdrage heeft geleverd.

Met name als gevolg van een goede regioverdeling, waarbij Japan in de portefeuille relatief zwaar werd gewogen ten koste van de Verenigde Staten, behaalde de aandelenportefeuille een extra rendement. Het rendement op vastrentende waarden lag met 5% net onder de benchmark. Daarnaast zijn goede rendementen behaald in de categorieën vastgoed, hypotheek en Private Equity.

De verschillen in de rendementen van SPF en SPOV worden veroorzaakt doordat verschillen in het risicoprofiel van de fondsen een verschillende beleggingsmix noodzakelijk maken.

BELEID MET BETREKKING TOT MEDEWERKERS

Ontwikkeling

Doelstelling van SPF Beheer bv is om de ontwikkelingsmogelijkheden van medewerkers te vergroten, o.a. door voorwaarden te scheppen voor permanente educatie. Onderdeel van dit beleid is de opzet van persoonlijke opleidingsplannen waarin doelen en aanpak op individueel niveau ingevuld worden.

Daarnaast is SPF Beheer bv gestart met een programma voor management trainees, dat twee jaar beslaat en waarin naast persoonlijke ontwikkeling een aantal projecten uitgevoerd wordt in diverse geledingen van het bedrijf. Per 1 september is een viertal pas afgestudeerden aangenomen als management trainee.

Herplaatsing

Als gevolg van het nieuwe pensioensysteem was voorzien dat diverse functies zouden komen te vervallen. In 2004 is inzichtelijk gemaakt welke functies het precies betrof.

Daarbij is uitgesproken dat alles in het werk gesteld wordt om betrokkenen te herplaatsen. In 2005 zijn meerdere medewerkers herplaatst en omgeschoold. Alle betrokkenen zijn thans geplaatst. Er zijn geen gedwongen ontslagen gevallen.

Vastgoed

In 2004 is door de sector Vastgoed een onderzoek en een voorstel gedaan voor herinrichting. Uitgangspunt bij de nieuwe organisatie is een kanteling van de regionale indeling naar een indeling naar productgroepen (woningen, winkels, kantoren), zodat een betere focus op kernproducten ontstaat en een betere meetbaarheid van de resultaten. In juni 2005 is de herinrichting van de sector vastgoed afgerond waarbij de twee regionale sectoren omgezet zijn in de genoemde productgroepen.

Ondernemingsraad

Ook in 2005 heeft constructief periodiek overleg plaatsgevonden tussen de directie en de ondernemingsraad.

Personeelsbestand

Het personeelsbestand is in 2005 met 10 medewerkers afgenomen tot 172 per ultimo 2005 (164,2 op fte-basis), mede als gevolg van een aantal niet vervulde vacatures ultimo 2005. Het formatieplan voor SPF Beheer bv (2005) omvatte een bezetting van 174,4 fte. Gemiddeld bedroeg over 2005 het aantal fte's 167.

Op 31 december 2005 waren 108 mannen en 64 vrouwen in dienst van SPF Beheer bv. Er traden 24 mensen in dienst, terwijl er 34 vertrokken. De gemiddelde leeftijd bedroeg ultimo 2005 38,8 jaar.

Het kort ziekteverzuim over 2005 bedroeg 2,4%, inclusief lang verzuim was het 3,2% en inclusief zwangerschapverlof 3,7%. Over 2004 bedroeg het kort ziekteverzuim 2,8%, inclusief lang verzuim was het 3,3%.

BELEID MET BETREKKING TOT DE INTERNE ORGANISATIE

Administratieve organisatie

Vanaf 1 augustus is de nieuwe functie van centrale AO-coördinator ingevuld, hetgeen de voortgang van de procesbeschrijvingen moet waarborgen. Naast de interne behoefte (bijvoorbeeld nieuwe procesgang bij PIT, SIS en Levensloop) is dit in het kader van de AFM vergunningen en SAS 70 verklaringen van groot belang.

SAS 70

In 2004 is door SPF Beheer bv besloten om een SAS 70 rapportage te verkrijgen. In zo'n rapportage wordt aan opdrachtgevers inzage gegeven over de interne beheersing in de vorm van een accountantsverklaring. Bestaande en potentiële opdrachtgevers hechten veel waarde aan een SAS 70 verklaring.

De tekst van SAS 70 en de bijbehorende uitvoeringsbepalingen van het AICPA (Amerikaanse Instituut voor Accountants, de instantie die de SAS-statements uitgeeft) is bestudeerd om kennis te nemen van de inhoud en de vereisten. Daarnaast zijn voorbeelden van SAS 70 rapportages van een aantal instanties bestudeerd.

In 2005 is de type 1-verklaring voor vermogensbeheer verkregen. Het verkrijgen van de type 2-verklaring, die de werking van het stelsel bevestigt, staat voor 2006 gepland, evenals het behalen van een type 1-verklaring voor pensioenen.

Nieuwe primaire systemen

Eind 2005 is definitief een nieuw pensioenautomatiseringssysteem in werking getreden, nadat al in de loop van het jaar delen van het systeem in gebruik waren genomen. Het bestaat uit een pensioenadministratiesysteem en een uitkeringen (bruto/netto) systeem. Het selectietraject om te komen tot een nieuw investmentsysteem (beleggingen en treasury) is in 2005 nagenoeg afgerond. In 2006 zal de definitieve keuze gemaakt worden en met de implementatie gestart worden.

Informatiebeveiligingsbeleid

Het beleidsdocument voor informatiebeveiliging is begin januari 2005 behandeld en goedgekeurd. Er zijn daarbij prioriteiten voor de op korte termijn op te pakken werkzaamheden aangegeven. De nieuwe functie van een security officer is voor de verdere uitvoering van groot belang. De functie van security officer is vanaf september 2005 ingevuld.

Controle toezichthouder

In 2005 heeft De Nederlandsche Bank bij SPF Beheer bv en de klanten SPOV en SPF een controle uitgevoerd. Uit deze controle zijn geen bijzondere punten naar voren gekomen.

VOORUITBLIK

De strategie van SPF Beheer bv is te karakteriseren als:

- Uitstekende klantbediening waarbij zichtbaar toegevoegde waarde geboden wordt ten opzichte van andere aanbieders;
- Optimale processen (hoge proceskwaliteit) die adequaat worden ondersteund door ICT;
- Hoge mate van flexibiliteit om in te spelen op de ontwikkelingen;
- 'Lean en mean' organisatie in relatie tot de uitvoering, hetgeen tot uiting komt in een uitstekende kosten/baten verhouding.

Doelstelling van SPF Beheer bv is als moderne speciaalzaak voor pensioenuitvoering en inkomensvervangende producten te worden herkend. Het primaat ligt bij het realiseren van de hiervoor beschreven uitstekend functionerende organisatie, met een oog voor innovatie van producten en in dienstverlening.

Schaalgrootte kan dienstbaar zijn voor de continuïteit van SPF Beheer bv. De bestaande klanten zijn en blijven belangrijk en nieuwe klanten zijn welkom.

Uitgaande van het huidige jaarplan en de begroting 2006 voorzien wij voor 2006 een resultaat van ongeveer €2,5 miljoen (voor belasting). De lagere winst ten opzichte van 2005 is het gevolg van de kosten voor de invoering van een nieuw investment systeem.

De omzet zal naar verwachting in 2006 boven het niveau van 2005 uitkomen (circa €26 miljoen). Onder andere door de uitvoering van activiteiten voor LevensloopPlus bv (€0,3 miljoen), maar vooral als gevolg van een éénmalige fee van SPF en SPOV in verband met de kosten van invoering van de nieuwe pensioenregelingen (respectievelijk €1,3 en €0,8 miljoen) en IPIO.

De kosten stijgen naar verwachting tot circa €23,5 miljoen, met name als gevolg van eenmalige kosten. Deze kosten betreffen nazorg op het PIT project (€1 miljoen), de implementatie van het nieuwe systeem voor vermogensbeheer (€0,5 miljoen) en de kosten in verband met de nieuwe pensioenregelingen (€2,1 miljoen).

**'Een oog voor
innovatie van
producten en in
dienstverlening'**

TENSLOTTE

2005 is een bijzonder jaar geweest. Naast de interne projecten die een zware wissel getrokken hebben op de organisatie, zijn wij in staat geweest om voor onze klanten invulling te geven aan de nieuwe pensioenregelingen, een vernieuwend product te ontwikkelen, te weten collegiale dienstverlening en een geheel nieuwe organisatie voor de uitvoering van een levensloopregeling op te zetten. Daarbij is de buitengewone inzet en een niet aflatend enthousiasme van onze medewerkers de belangrijkste schakel geweest.

Wij danken op deze plaats al onze medewerkers daarvoor en spreken onze waardering uit voor hun inzet en betrokkenheid bij de organisatie.

Utrecht, 23 mei 2006

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, positioned above the typed name.

Directie SPF Beheer bv,
A.J. Akkerman MBA, algemeen directeur, voorzitter managementteam

Personalia 2005

Management team

A.J. Akkerman MBA, algemeen directeur, voorzitter managementteam

Drs. J. van Markwijk, directeur Vermogensbeheer

Mr. E.E.W. Nooij, directeur Pensioenen

Drs. P.A.M. Kremers RC, hoofd Financiën en Control

P.J. Krul MIM, hoofd Informatisering

W. Slotboom, hoofd Personeel en Organisatie (tot 1 mei 2006)

Raad van Commissarissen

mr. H.J. Rutten, lid (per 1 januari 2006 president-commissaris)

P. van Meurs RA, lid

ir. T. Regtuijt, lid

mr. A.F.A.J. Wigmans, president-commissaris (tot 1 januari 2006)

Jaarrekening 2005



Balans per 31 december 2005

VOOR RESULTAATBESTEMMING

ACTIVA (bedragen in euro's)	31-12-2005	31-12-2004
VASTE ACTIVA		
Materiële vaste activa (1)*		
- Vaste bedrijfsmiddelen	3.953.078	3.521.853
VLOTTENDE ACTIVA		
Vorderingen		
- Handelsdebiteuren	376.967	274.676
- Participanten	1.886.794	952.653
- Overige vorderingen	137.204	-
- Overlopende activa	<u>590.200</u>	<u>112.612</u>
	2.991.165	1.339.941
Liquide middelen	11.870.278	13.079.590
Totaal	18.814.521	17.941.384

* De nummering verwijst naar de toelichting.

PASSIVA (bedragen in euro's)	31-12-2005	31-12-2004
EIGEN VERMOGEN (2)		
- Geplaatst kapitaal	5.313.312	5.313.312
- Overige reserves	6.142.983	6.142.983
- Onverdeeld resultaat	<u>2.351.475</u>	<u>2.208.580</u>
	13.807.770	13.664.875
VOORZIENING		
- Voorziening herplaatsing (3)	-	150.000
KORTLOPENDE SCHULDEN		
- Schulden aan leveranciers	1.575.487	1.065.577
- Belastingen en sociale lasten	273.543	480.583
- Overlopende passiva	<u>3.157.721</u>	<u>2.580.349</u>
	5.006.751	4.126.509
Totaal	18.814.521	17.941.384

Winst- en verliesrekening over 2005

WINST- EN VERLIESREKENING (bedragen in euro's)	2005	2004
Netto omzet (4)	23.170.184	20.799.941
- Lonen en salarissen (5)	8.984.899	8.552.647
- Sociale lasten (6)	1.092.202	1.023.665
- Afschrijvingen op materiële vaste activa (7)	1.163.036	926.440
- Overige bedrijfskosten	<u>8.721.867</u>	<u>7.171.883</u>
Totaal bedrijfslasten	19.962.004	17.674.635
Bedrijfsresultaat	3.208.180	3.125.306
- Rentebaten	223.139	254.037
- Rentelasten	<u>-</u>	<u>-9.370</u>
Saldo financiële baten en lasten	223.139	244.667
Resultaat uit gewone bedrijfs- uitoefening voor belastingen	3.431.319	3.369.973
- Belastingen	1.079.844	1.161.393
Resultaat na belastingen	2.351.475	2.208.580

Kasstroomoverzicht over 2005

KASSTROOMOVERZICHT	2005	2004
(bedragen in euro's)		
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
- Resultaat na belastingen	2.351.475	2.208.580
- Afschrijvingen op materiële vaste activa	1.167.010	927.356
- Vrijval reservering malusregeling	-	-560.000
- Mutatie reservering herplaatsing	-150.000	150.000
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<u>3.368.485</u>	<u>2.725.936</u>
- Mutatie vorderingen	-1.651.224	-242.679
- Mutatie kortlopende schulden	880.242	602.776
Mutatie werkkapitaal	-770.982	360.097
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	<u>2.597.503</u>	<u>3.086.033</u>
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
- Investerings in materiële vaste activa	-1.675.215	-1.985.824
- Desinvesteringen in materiële vaste activa	76.980	22.470
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	<u>-1.598.235</u>	<u>1.963.354</u>
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
- Dividend	-2.208.580	-2.606.526
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>-2.208.580</u>	<u>-2.606.526</u>
Mutatie effecten en liquide middelen	-1.209.312	-1.483.847
Effecten en liquide middelen begin boekjaar	13.079.590	14.563.437
Effecten en liquide middelen einde boekjaar	11.870.278	13.079.590

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs verminderd met afschrijvingen. De afschrijvingen zijn gebaseerd op de verwachte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de aanschaffingswaarde. Er wordt afgeschreven vanaf de maand van in gebruikname. Boekwinsten en -verliezen bij verkoop worden opgenomen in de afschrijvingen.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, eventueel onder een afwaardering voor het risico van oninbaarheid.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.

Vreemde valuta

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Transacties in vreemde valuta zijn, voor zover deze zijn afgedekt, opgenomen tegen de koers waartegen de valuta zijn aangekocht. Overige, niet afgedekte transacties, zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde grondslagen van waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin zij worden gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

Netto omzet

De netto omzet betreft de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde diensten, exclusief omzetbelasting.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat volgens de winst- en verliesrekening, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Alleen die mutaties zijn in aanmerking genomen welke tot wijziging in de liquide middelen aanleiding hebben gegeven. Valutaverschillen zijn derhalve buiten beschouwing gebleven. Het effect van valutaverschillen op de saldi van liquide middelen die in vreemde valuta worden aangehouden is niet materieel.

Toelichting op de balans per 31 december 2005

(1) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa betreffen vaste bedrijfsmiddelen.

Het verloop is als volgt:

	2005	2004
Boekwaarde per 1 januari	3.521.853	2.485.855
Investerings	1.675.215	1.985.824
Desinvesteringen	-76.980	-22.470
Afschrijvingen	-1.167.010	-927.356
Boekwaarde per 31 december	3.953.078	3.521.853
De aanschafwaarde en de cumulatieve afschrijvingen zijn:		
Aanschaffingswaarde	10.921.592	9.460.708
Cumulatieve afschrijvingen	6.968.514	5.938.855
Boekwaarde per 31 december	3.953.078	3.521.853

(2) Eigen vermogen

Ingevolge artikel 178c van het Burgerlijk Wetboek deel 2 is het aandelenkapitaal vermeld in euro's. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt €11.344.505 en bestaat uit €25.000 gewone aandelen van nominaal €453,78, waarvan er ultimo 2005 €11.709 aandelen waren geplaatst (€5.313.312).

(3) Voorziening herplaatsing

Als gevolg van de invoering van het nieuwe pensioensysteem was in 2004 de verwachting dat we op termijn met een kleinere formatie toe zouden kunnen. Dit betekende dat een deel van de medewerkers boventallig zou worden zodra het nieuwe systeem operationeel zou zijn. Het management van SPF Beheer bv zegde toe zich maximaal in te spannen om boventallig verklaarde collega's weer te herplaatsen. De verwachting was dat er extra middelen nodig zijn om medewerkers te begeleiden, bijscholen en herplaatsen. Eind 2004 is hiervoor een voorziening opgenomen van €150.000.

In 2005 is €176.744 besteed ten behoeve van herplaatsing van boventallig verklaarde medewerkers.

De mutatie in de voorziening herplaatsing is als volgt;

	2005	2004
Stand per 1 januari	150.000	-
Dotatie voorziening	26.744	150.000
Uitputting voorziening	-176.744	-
Stand per 31 december	-	150.000

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN EN ACTIVA

SPF Beheer bv vormt met o.a. de aandeelhouder Stichting Spoorwegpensioenfonds een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Uit dien hoofde is SPF Beheer bv hoofdelijk aansprakelijk voor de omzetbelastingsschulden van de fiscale eenheid. Per 31 december 2005 heeft de fiscale eenheid een schuld uit omzetbelasting van €0,5 miljoen (eind 2004 was dit een schuld van € 1,0 miljoen).

De jaarlijkse verplichting uit hoofde van het huurcontract terzake van het kantoorpand bedraagt €0,7 miljoen. Het contract heeft nog een looptijd van 10 jaar.

In het contract met de Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer is een bonus / malus-regeling opgenomen, gerelateerd aan de behaalde rendementen bij het beheren van het vermogen. Daarvoor wordt het rendement dat SPF Beheer bv bij het beheer van het vermogen van deze Stichting behaalt, vergeleken met een vooraf overeengekomen benchmark, gemeten over een periode van vijf jaar (2005 tot en met 2009).

Voor de verwerking in de jaarrekening wordt gedurende deze vijf jaar aan het eind van elk kalenderjaar bekeken of het cumulatieve rendement hoger of lager is dan de benchmark. Bij een hoger rendement wordt de aanspraak op de bonus nog niet opgenomen in de jaarrekening; een eventuele bate zal pas worden verwerkt aan het eind van de 5-jaarsperiode.

Bij een lager rendement zal een deel van de terugbetaling als verplichting worden opgenomen. Per ultimo 2005 ligt het behaalde rendement boven het benchmarkrendement. Daarom is in deze jaarrekening hiervoor geen verplichting opgenomen.

Er lopen onderhandelingen over herziening van het contract, waarvan de uitkomst en het effect op deze regeling nog niet duidelijk is.

SPF Beheer bv is beherend vennoot in de Commanditaire Vennootschap (CV) SPF Private Equity.

Toelichting op winst- en verliesrekening over 2005

(4) Netto omzet

De netto omzet over 2005 is met 11,4% toegenomen ten opzichte van 2004. Deze toename van €2,4 miljoen is vooral tot stand gekomen door nieuwe activiteiten ten behoeve van bestaande klanten. Zo werd €0,8 miljoen gegenereerd door de nieuwe IPIO regeling en bijna €0,6 miljoen door de extra activiteiten in verband met de nieuwe pensioenregelingen SPF en SPOV. Uitbreiding van activiteiten met betrekking tot het beleggen in Private Equity leverde €0,2 miljoen extra omzet. De fee van Vereniging Villandry steeg met €0,2 miljoen als gevolg van het overnemen van de uitvoering. Daarnaast werd voor de pensioenvoortzetting van Achmea Arbo een provisie van €0,3 miljoen verkregen.

(5) Lonen en salarissen

Het gemiddeld aantal personeelsleden (fte's) bedraagt 167 en is als volgt ingedeeld:

	2005	2004
Directie en overige afdelingen	57	52
Pensioenen	63	69
Vermogensbeheer	47	51
	167	172

Begin 2005 zijn er drie medewerkers overgekomen van de Vereniging Villandry. Vanaf begin september 2005 zijn drie management trainees in dienst getreden. Deze medewerkers zijn in het overzicht opgenomen bij de personeelsleden Directie en overige afdelingen.

(6) Sociale lasten

De pensioenlast is verantwoord onder de sociale lasten en bedroeg over 2005 € 158.869. Over 2004 was deze € 109.740. De medewerkers van SPF Beheer bv zijn deelnemer in de regeling van het Spoorwegpensioenfonds. De pensioenlasten worden verantwoord volgens de voorschriften voor een toegezegde bijdrageregeling, aangezien het hier een bij een bedrijfstakpensioenfonds ondergebrachte regeling betreft en er geen aanvullende verplichtingen zijn dan het betalen van de (toekomstige) pensioenpremie.

'Nieuwe omzet is tot stand gekomen door nieuwe activiteiten'

(7) Afschrijvingen op materiële vaste activa

Deze post is als volgt samengesteld:

	2005	2004
Afschrijvingen	1.167.010	927.356
Boekwinst / -verlies bij verkoop	-3.974	-916
	1.163.036	926.440

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De bezoldiging in 2005 van de commissarissen bedroeg €51.000 (in 2004 was dit eveneens €51.000); de informatie over de bestuurders heeft betrekking op één persoon en is daarom niet vermeld.

Utrecht, 23 mei 2006

Raad van Commissarissen

Directie

Mr. H.J. Rutten
P. van Meurs RA
Ir. T. Regtuijt

A.J. Akkerman MBA

Overige gegevens

STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

Volgens artikel 24 van de statuten stelt de algemene vergadering van aandeelhouders de bestemming van de winst vast, op basis van een voorstel van de directie, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

VOORSTEL WINSTBESTEMMING

Op basis van het huidige dividendbeleid stelt de directie voor de winst over 2005 als volgt te bestemmen:

	2005	2004
Cashdividend	2.351.475	2.208.580
Stockdividend	-	-
	2.351.475	2.208.580

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in het jaarverslag op pagina 22 tot en met 30 opgenomen jaarrekening 2005 van SPF Beheer bv te Utrecht gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

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

Oordeel

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

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

Utrecht, 23 mei 2006

Ernst & Young Accountants
namens deze

N.M. Pul RA

SPF Beheer BV

Arthur van Schendelstraat 850

Postbus 2030

3500 GA Utrecht

Tel: 030-232 91 11

Fax: 030-232 91 12

info@spfbeheer.nl

www.spfbeheer.nl