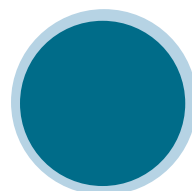
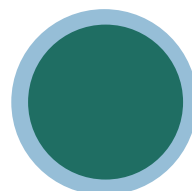
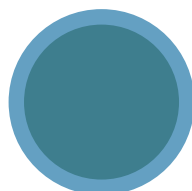


Profiel van de onderneming	2
Kerncijfers	3
Organogram	3
Personalia	4
Bericht van de Raad van Commissarissen	5
Activiteiten	5
Jaarrekening	5
Verslag van de directie	6
Visie en resultaat	6
Organisatie	8
Sociaal beleid	9
Vooruitblik	11
Financieel verslag	11
Jaarrekening	13
Balans per 31 december 2005	14
Winst-en-verliesrekening over 2005	15
Toelichting behorende tot de jaarrekening	16
Toelichting op de Balans	18
Toelichting op de Winst-en-verliesrekening	23
Overige gegevens	25
Statutaire bepalingen omtrent winstverdeling	25
Voorstel winstbestemming	25
Accountantsverklaring	26

Blue Sky Group
Jaarverslag 2005
7e boekjaar



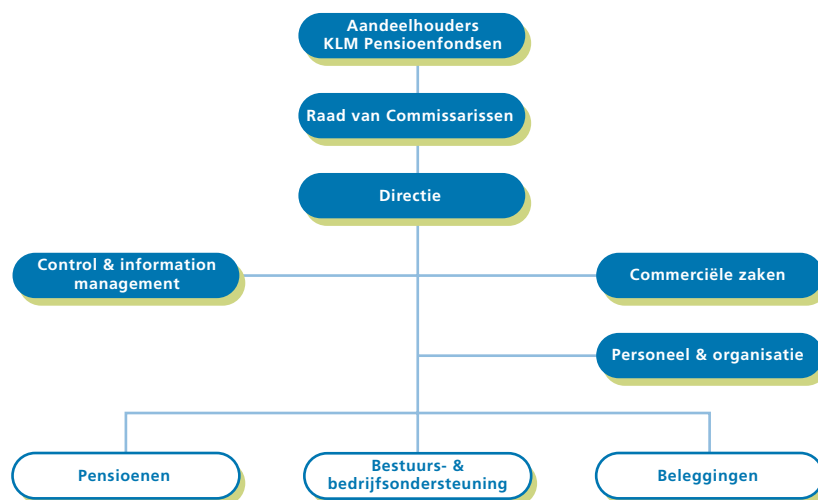
Profiel van de onderneming

Kernactiviteiten	Blue Sky Group doet alles wat een pensioenfonds nodig heeft. Circa 80 medewerkers verzorgen de uitvoering van collectieve pensioenregelingen voor ruim 55.000 verzekerden. Voor onze opdrachtgevers beheren wij een vermogen van ruim EUR 10 miljard.
Missie	Blue Sky Group ondersteunt pensioenfondsen bij de uitvoering van hun taken, zodat zij hun verantwoordelijkheden optimaal kunnen dragen. Ons doel is met onze dienstverlening adequaat in de behoeften van besturen en deelnemers te voorzien. Daarbij wil Blue Sky Group vooral een betrouwbare en deskundige partner zijn voor opdrachtgevers en overige betrokken partijen.
Doelstellingen	Vanuit deze missie hanteert Blue Sky Group twee doelstellingen: > het optimaal presteren voor onze huidige opdrachtgevers zodat deze tevreden blijven over de dienstverlening; > het aantrekken van nieuwe opdrachtgevers als waarborg voor continuïteit.
Werkwijze	Onze werkwijze kenmerkt zich door het in samenhang bekijken van de processen die op verschillende niveaus binnen een pensioenfonds spelen. Door onze ervaring met nagenoeg alle aspecten van pensioenuitvoering zijn wij in staat snel verbanden te leggen. Wij zien de gevolgen van veranderingen tijdig aankomen en kunnen onze opdrachtgevers passend adviseren.
Diensten	De dienstverlening van Blue Sky Group omvat: > Pensioenadministratie en -advies; > Vermogensbeheer; > Bestuursondersteuning.
Onderscheidend vermogen	De organisatie onderscheidt zich van andere pensioenuitvoerders door: > nauwe, persoonlijke betrokkenheid bij opdrachtgevers als adviseur en uitvoerder; > eenduidige focus op pensioenen, niet afgeleid door andere zaken; > kennis van de samenhang van alle processen die bij het managen van een pensioenfonds horen; > kennis en ervaring in de wereld van pensioenen met uiteenlopende fondsen en regelingen; > onafhankelijkheid.
Opdrachtgevers	Tot de opdrachtgevers behoren: > Air UK Pension Scheme (per juni 2006); > Algemeen Pensioenfonds KLM; > Blue Sky Eagle Fund (per 2006); > KLM N.V.; > Lucent Technologies Pensioenfonds; > Pensioenfonds BP Nederland; > Pensioenfonds Buhrmann (per 2006); > Pensioenfonds KLM Health Services; > Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel; > Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM; > Unterstützungskasse KLM Deutschland GmbH.
Besturingsstructuur	Blue Sky Group is een besloten vennootschap, met de Pensioenfondsen van het algemeen, vliegend en cabinepersoneel van KLM als aandeelhouders. Een Raad van Commissarissen houdt toezicht op de bedrijfsvoering. De leden van deze Raad worden direct benoemd door de aandeelhouders.

Kerncijfers

	2005	2004
Aantal deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden in administratie	55.399	51.767
(bedragen in EUR miljoenen)		
Beheerd vermogen	10.603	9.381
Balanstotaal	10,0	9,9
Eigen vermogen (inclusief Onverdeelde winst)	7,1	7,0
Omzet	15,7	15,9
Nettoresultaat	2,3	2,2
Rentabiliteit Eigen vermogen	32,8%	28,8%
Solvabiliteit	70,5%	71,1%

Organogram



Personalia

Raad van Commissarissen

Voorzitter

Drs. A.T.J. Krol

Commissarissen

Prof. drs. J.H. Goris
J. van de Weerd

Directie en management

Algemeen directeur

Drs. B.A.A.M. van der Stee

Directeur/hoofd Pensioenen

Drs. O. Bisschop EMFC RC

Hoofd Bestuurs- & bedrijfsondersteuning

Drs. E.J.J. Voorhoeve

Hoofd Beleggingen

A.A.M. Lute RBA

Hoofd Control & information management

Drs. T.G.A. Keijzers RBA

Hoofd Commerciële zaken

Drs. F.C. van Bergenhenegouwen
(m.i.v. 1 juli 2006)

Hoofd Personeel & organisatie

Drs. M.B. Reijnders

Compliance officers

Drs. T.G.A. Keijzers RBA

Mr. A.K. Hansman-Van As

Accountant

KPMG ACCOUNTANTS N.V., Amstelveen

Bericht van de Raad van Commissarissen

Activiteiten

In het verslagjaar heeft de Raad vier keer vergaderd met de directie van de onderneming. In deze vergaderingen zijn onderwerpen besproken zoals de strategische koers van de onderneming, de interne beheersing, het jaarverslag en het dividendbeleid. In het begin van het jaar vond tussen de directeur en de aandeelhouders overleg plaats over de invulling van de vacature van Algemeen directeur per 1 september 2005. Naast het overleg met de directie, heeft overleg met de Ondernemingsraad plaatsgevonden. Verder heeft de Raad van Commissarissen door regelmatig informeel contact met de directie de vinger aan de pols gehouden.

De Raad heeft deelgenomen aan twee Algemene vergaderingen van Aandeelhouders. In deze aandeelhoudersvergaderingen is de jaarrekening 2004 vastgesteld en is een notitie over de herijking van de strategische koers gepresenteerd.

Overeenkomstig de Statuten en aandeelhoudersovereenkomst heeft de Raad aan de aandeelhouders een voordracht gedaan voor de functie van Algemeen directeur. Bij besluit van de aandeelhouders van 5 april 2005 is de heer B.A.A.M. van der Stee benoemd tot Algemeen directeur van de onderneming met ingang van 1 september 2005.

Met de aandeelhouders heeft voorts overleg plaatsgevonden over de opvolging van de heer G.F. Boreel als president-commissaris in verband met de beëindiging van zijn statutaire termijn. De aandeelhouders hebben hierna de heer A.T.J. Krol per 1 januari 2006 benoemd tot commissaris van de onderneming. De heer Boreel heeft op 28 februari 2006 het voorzitterschap van de Raad overgedragen aan de heer Krol.

Jaarrekening

De Raad heeft kennisgenomen van de jaarrekening 2005. Verder heeft de Raad kennisgenomen van de goedkeurende verklaring van KPMG ACCOUNTANTS N.V.

De Algemene vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening zonder voorbehoud vast te stellen en in te stemmen met de voorgestelde dividenduitkering van totaal EUR 2.351,3 duizend. Daarnaast wordt de Algemene vergadering van Aandeelhouders voorgesteld décharge te verlenen aan de directie voor het beheer in het afgelopen verslagjaar en aan ondergetekenden voor het toezicht daarop.

Wij danken alle medewerkers en de directie voor hun grote inzet en betrokkenheid bij de onderneming.

Amstelveen, 8 juni 2006

Raad van Commissarissen

Drs. A.T.J. Krol

prof. drs. J.H. Goris

J. van de Weerd

Verslag van de directie

Visie en resultaat

Blue Sky Group kijkt terug op een geslaagd jaar, waarin haar positie als professionele dienstverlener voor pensioenfondsen verder is versterkt. De onderneming heeft als doel de continuïteit en de kwaliteit van de onderneming te waarborgen ten gunste van de opdrachtgevende pensioenfondsen. Deze doelstelling moet worden bereikt door middel van autonome groei in de omzet van bestaande en nieuwe opdrachtgevers. Het aantrekken van nieuwe relaties betekent ook dat de onderneming zich moet meten met de markt en er voor moet zorgen dat de kwaliteit optimaal blijft. Dit komt zowel bestaande als nieuwe opdrachtgevers ten goede. Daarnaast geeft groei betere mogelijkheden voor een adequate bezetting, met extra ontwikkelings- en doorstromingsmogelijkheden voor medewerkers.

Onder het motto dat Blue Sky Group alles doet wat een pensioenfonds nodig heeft, heeft de onderneming zich in 2005 actief op de markt begeven. Dit heeft geleid tot een aantal nieuwe overeenkomsten voor dienstverlening per 2006. Ultimo 2005 stond voorts nog een aantal offertes open. Verheugend is dat Blue Sky Group, naast de al bestaande belangstelling voor haar diensten pensioenuitvoering en bestuursondersteuning, in 2005 ook als vermogensbeheerder duidelijk in beeld is gekomen. Met voorgaande resultaten heeft de onderneming voldaan aan haar doelstelling het aantal opdrachtgevers uit te breiden. In het laatste kwartaal van 2005 is gestart met besprekingen met de KLM Pensioenfondsen over vernieuwing van de uitvoeringsovereenkomsten. De intentie is de aanpassingen in 2006 door te voeren.

Voor de pensioensector was 2005 zonder meer een bewogen jaar. Als gevolg van de nieuwe fiscale kaders – Wet aanpassing fiscale behandeling VUT, prepensioen en introductie levensloopregeling (Wet VPL) – moesten vele pensioenregelingen op de helling. Daarnaast moest gewerkt worden aan de voorbereiding op het Financieel Toetsingskader (FTK) dat aanvankelijk per 2006 in werking zou treden. In september 2005 kondigde De Nederlandse Bank (DNB) echter uitstel tot 1 januari 2007 aan. Verder werd de sector ‘overspoeld’ met dossiers als Pension Fund Governance, medezeggenschap, nieuw toezicht door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en uitbestedingsvoorschriften van DNB. Conclusie is dat er veel op pensioenfondsen afkomt en de behoefte aan goede ondersteuning en uitvoering groot is.

De meeste opdrachtgevers van Blue Sky Group waren eind 2005 gereed of nagenoeg gereed met de inhoudelijke aanpassing van de pensioenregelingen in verband met de Wet VPL. De bestuurlijke afronding was voor Blue Sky Group echter juist het startsein voor een majeure uitvoeringsoperatie. De implementatie van de wijzigingen bij de verschillende opdrachtgevers, met inbegrip van de communicatie naar de deelnemers, duurt het hele jaar 2006 voort. Vooralsnog verloopt dit volgens planning.

Voor zover het onderdeel vormt van de uitvoeringsopdracht heeft Blue Sky Group opdrachtgevers ook begeleid in de voorbereiding op het FTK. In Asset Liability Management (ALM)-context zijn risico's inzichtelijk gemaakt, financierings- en indexatiescenario's verkend en is de inzet van beleggingsinstrumenten, zoals rentederivaten, onderzocht. Hiermee wordt zowel ondersteuning gegeven aan arbeidsvoorwaardelijke partijen, die afspraken maken over de financiering en de indexatiezekerheid, als aan besturen die zelfstandig het beleggingsbeleid bepalen.

Eind 2004 heeft Blue Sky Group voor het vermogensbeheer een zogenoemde SAS70 Type I-rapportage uitgebracht over de opzet en het bestaan van adequate beheersmaatregelen. Gedurende 2005 zijn deze maatregelen op werking gecontroleerd. Dit heeft geresulteerd in het uitbrengen van een SAS70 Type II-rapportage voor het vermogensbeheer. In 2005 is ook voorwerk gedaan voor een SAS70 Type I-rapportage voor pensioenuitvoering en bestuursondersteuning. In februari 2006 is deze rapportage uitgebracht. Met het stelsel van SAS70-rapportages beoogt Blue Sky Group haar opdrachtgevers waarborgen te bieden voor de uitvoering van de uitbestede taken. Daarnaast vond in 2005 verdere verbetering van de pensioenadministratie plaats. Zo is de uitkeringsadministratie geheel vernieuwd, zijn verschillende nieuwe instrumenten in het kader van kennismanagement geïntroduceerd en is gestart met de verdere ontwikkeling van pensioenplanners voor deelnemers. Voor haar nieuwe uitkeringsadministratie ontving Blue Sky Group in november 2005 van het tijdschrift Nederlands Pensioen- & Beleggingsnieuws (NPN) de prijs voor de meest innovatieve uitkeringsadministratie.

Niet onvermeld mag blijven dat de opdrachtgevers waarvoor Blue Sky Group het vermogensbeheer verzorgt, over 2005 goede rendementen hebben behaald. In de meeste contracten heeft Blue Sky Group door een goede outperformance van de overeengekomen benchmarks waarde kunnen toevoegen.

Ten slotte is het vermelden waard dat eind 2005 bij de onderneming de opdracht lag om een beleggingsfonds op te richten ten behoeve van de uitvoering van een levensloopregeling voor (KLM)-vliegers. Inmiddels heeft dit verder vorm gekregen en zal Blue Sky Group het management, de beleggingen en administratie gaan verzorgen van het Blue Sky Eagle Fund. In dat kader loopt een aanvraag voor een vergunning op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Het verslagjaar is met een positief resultaat afgesloten. Het operationele resultaat over het verslagjaar is eveneens positief. Dit resultaat vormt samen met de afgesloten uitvoeringsovereenkomsten met de bestaande opdrachtgevers en het toetreden van een nieuwe opdrachtgever per 1 januari 2006 een gezonde financiële uitgangspositie voor de komende jaren.

Organisatie

In november 2005 is besloten tot instelling van een zelfstandige commerciële afdeling binnen de organisatie. Deze nieuwe afdeling zal de marketing, de acquisitie en het accountmanagement omvatten. Voorheen maakten deze verantwoordelijkheden deel uit van de afdeling Bestuurs- en bedrijfsondersteuning. Met deze organisatiewijziging wordt beoogd een gezonde wisselwerking tussen 'commercie' en 'productie' te bevorderen en de marktgerichtheid van de onderneming te stimuleren.

In 2005 hebben zich enkele personele wisselingen in de directie en het management voorgedaan. De heer H.J. Thoman is per 31 augustus 2005 uit dienst getreden in verband met vervroegde pensionering. Han Thoman was vanaf 1 januari 2000 Algemeen directeur van Blue Sky Group. Onder zijn leiding heeft de in 1999 ingezette verzelfstandiging verder vorm gekregen en is de stap gemaakt naar een marktgerichte onderneming. Per 1 september is de heer B.A.A.M. van der Stee benoemd tot Algemeen directeur. Verder is per 31 oktober de heer J.W. van Holst, hoofd Pensioenen, uit dienst getreden in verband met het aanvaarden van een functie buiten de onderneming. Jan Willem van Holst is opgevolgd door mevrouw O. Bisschop, die tot 1 november hoofd Control & information management was. Opvolger in de functie hoofd Control & information management is de heer T.G.A. Keijzers, die als hoofd Analyse werkzaam was voor Blue Sky Group.

Marketing en relatiebeheer

Blue Sky Group positioneert zich als een dienstverlener die alles doet wat een pensioenfonds nodig heeft. Daarbij gaat het in eerste instantie om het totaalaanbod van de onderneming. Blue Sky Group presenteert zich als partij die, mede door haar oorsprong, als geen ander alles van pensioenfonds weet en uitstekend is toegerust om in te spelen op de nieuwe eisen die worden gesteld aan het beheer van een pensioenfonds. Dat betekent overigens niet dat Blue Sky Group alleen full service overeenkomsten aanbiedt. Ook losse onderdelen van het dienstverleningspakket worden geleverd, maar altijd vanuit een integrale visie op pensioenfondsbeheer.

In deze context heeft Blue Sky Group in 2005 een aantal offertes uitgebracht voor zowel full service als alleen pensioenuitvoering, bestuursondersteuning of vermogensbeheer. Een en ander heeft geleid tot contracten per 1 januari 2006 met de Stichting Pensioenfonds Buhrmann en per 1 juni 2006 met Air UK Pension Scheme.

Voor Pensioenfonds Buhrmann wordt de pensioenuitvoering verzorgd. Het Fonds van Air UK heeft zijn vermogensbeheer uitbesteed aan Blue Sky Group en is hiermee de tweede buitenlandse opdrachtgever.

In het kader van haar positionering en naamsbekendheid heeft Blue Sky Group in 2005 verschillende activiteiten voor huidige en potentiële opdrachtgevers georganiseerd. Ook zijn de eerste schreden op het gebied van sponsoring gezet, door ondersteuning van en deelname aan vakinhoudelijke activiteiten, zoals seminars over ALM, professioneel risk management en selectie en monitoring van fund managers. Verschillende specialisten van Blue Sky Group hebben in 2005 inhoudelijke bijdragen geleverd aan seminars en publicaties.

Aandacht voor risico's Blue Sky Group verricht diensten voor professionele partijen. Met deze partijen worden heldere, marktconforme uitvoeringsovereenkomsten afgesloten. Daarnaast is er binnen Blue Sky Group continu aandacht voor de administratieve organisatie en interne controle. Dit resulteert in het jaarlijks uitbrengen van een SAS70-rapportage. Bovendien beschikt Blue Sky Group over interne gedragscodes, een calamiteitenplan en is een uitwijkvoorziening ingericht. De risico's die inherent zijn aan de werkzaamheden van Blue Sky Group, onder andere aansprakelijkheidsrisico en operationeel risico, worden hierdoor afdoende beheerst.

Sociaal beleid

Medewerkers Het personeelsbeleid van Blue Sky Group is erop gericht dat medewerkers binnen enkele jaren kunnen groeien naar volledige vakvolwassenheid met het daarbij behorende salaris. Hiervoor is het noodzakelijk dat er voldoende aandacht is voor persoonlijke ontwikkeling en dat ook opleidingsmogelijkheden ruim aanwezig zijn. Medewerkers die groeien, laten ook de onderneming groeien. Blue Sky Group doet er veel aan een plezierige werkomgeving te realiseren en stimuleert medewerkers hierin ook hun eigen verantwoordelijkheid te nemen.

CAO In 2005 is een nieuwe CAO tot stand gekomen. Deze loopt van 1 januari 2006 tot en met 31 december 2007. Evenals in 2004 zijn de onderhandelingen voor de werknemers gevoerd door een samengestelde delegatie van FNV Bondgenoten en een afvaardiging van de Ondernemingsraad.

Op grond van de CAO zijn de lonen per 1 januari 2006 structureel verhoogd met 1,5% en vindt per 1 januari 2007 een verhoging plaats met 2,25%. Verder zijn afspraken gemaakt over de Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA), het nieuwe zorgstelsel, de aanpassing van de pensioenregeling aan de Wet VPL, de aanpassing reiskostenvergoedingen en de cafetariaregeling. Voortvloeiend uit de CAO voeren de directie en de OR in 2006 overleg over het systeem van variabele beloning, leeftijdsbewust personeelsbeleid en flexibel werken.

Pensioen De medewerkers van Blue Sky Group nemen deel aan de pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group. Met ingang van 2006 is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling van toepassing, waarin deelnemers per deelnemersjaar een pensioen van 2,12% van de netto pensioengrondslag opbouwen. Om de indexatie-ambitie en financiering van het Fonds onder het FTK te bepalen, voeren het Pensioenfonds en de partijen in het arbeidsvoorwaardelijk overleg in 2006 een ALM-studie uit.

Bedrijfscode Op alle medewerkers van Blue Sky Group, alsmede op uitzendkrachten, stagiairs en andere personen die niet in dienst zijn van Blue Sky Goup, maar daarvoor wel werkzaamheden verrichten, is een bedrijfscode van toepassing. Deze omvat een gedragscode en een code voor e-mail en internetgebruik. De gedragscode is in overeenstemming met de voorschriften van de AFM. Dit betekent dat voor een deel van het personeel van Blue Sky Group een insiderregeling van toepassing is. De code voor e-mail en internetgebruik omvat gedragsregels voor verantwoord gebruik van e-mail en internet en het op een verantwoorde wijze im- en exporteren van data naar en van het Blue Sky Group-netwerk.

Ondernemingsraad Tussen de directie en de Ondernemingsraad heeft in het verslagjaar zesmaal overleg plaatsgevonden. Daarnaast heeft eenmaal een bijeenkomst met de Raad van Commissarissen plaatsgevonden en heeft één van de commissarissen deelgenomen aan een studiebijeenkomst van de Ondernemingsraad.

In het overleg met de directie is de Ondernemingsraad regelmatig geïnformeerd over de algemene gang van zaken van de onderneming, de strategische koers en personele aangelegenheden. De Ondernemingsraad heeft advies uitgebracht over de voorgenomen benoeming van de Algemeen directeur en het hoofd van de afdeling Pensioenen. Verder zijn adviezen uitgebracht over diverse investeringen en de aanpassing van de gedragscode. Andere items waren de invulling van het cafetariasysteem, ARBO-zaken en de periodieke Risico Inventarisatie & Evaluatie. Zoals hiervoor aangegeven heeft een delegatie van de Ondernemingsraad samen met een vertegenwoordiger van de FNV het CAO-overleg gevoerd.

In 2005 en begin 2006 zijn twee leden van de Ondernemingsraad teruggetreden in verband met aanvaarding van een functie buiten de onderneming. Deze vacatures zijn vervuld bij de reguliere verkiezingen in mei 2006.

De directie heeft de opstelling van de Ondernemingsraad als kritisch en opbouwend ervaren en kijkt met genoegen terug op het overleg in het verslagjaar.

Personeelsinformatie	31-12-2005	31-12-2004
Formatie	83 (73,9 fte)	82 (72,8 fte)
Vacatures	7	5
Personeelssamenstelling naar geslacht		
> mannen	45	46
> vrouwen	38	36
Gemiddelde leeftijd	38	38
Aantal deeltijdwerkers	35	29
Arbeidsverzuim (cumulatief)	3,1%	3,5%
WAO (partieel)	3	5

Vooruitblik

De Nederlandse pensioenwereld is sterk in beweging. Deze beweging zal in hoge mate bepalend zijn voor de activiteiten van Blue Sky Group in 2006 en de volgende jaren. De aanpassing van de pensioenregelingen van de pensioenfondsen bij Blue Sky Group als gevolg van de Wet VPL vergt grote inspanning. Dat geldt ook voor de voorbereiding op de invoering van de nieuwe Pensioenwet en het FTK.

Een ander gevolg van de ontwikkelingen in de wet- en regelgeving en het toezicht op pensioenfondsen is dat deze zich in toenemende mate bezinnen op de uitvoering van hun kerntaken. Veel fondsen die zelf de pensioenadministratie en het vermogensbeheer verzorgen overwegen uitbesteding hiervan. Maar ook zoekt men meer en meer ondersteuning bij de sterk toegenomen bestuurswerkzaamheden. Dat is een gunstige ontwikkeling voor Blue Sky Group. Juist op deze terreinen ligt de kracht van de organisatie.

Evenals in voorgaande jaren zal Blue Sky Group in 2006 de dienstverlening aan pensioenfondsen in binnen- en buitenland kunnen uitbreiden. Daarmee samen gaat een verdere autonome groei van de organisatie, zowel in kwaliteit als in kwantiteit.

Financieel verslag

Het verslagjaar is met een positief resultaat afgesloten. Het resultaat voor belastingen bedraagt in 2005 EUR 3,4 miljoen (2004: EUR 3,3 miljoen).

Blue Sky Group heeft een solide balans. Met de aanwezige liquiditeiten kan zonder meer aan alle bestaande verplichtingen worden voldaan. Belangrijker nog dan de balans is de goede basis, die de relatie met de KLM Pensioenfondsen biedt. Door het voortdurend verder verbeteren van de dienstverlening aan haar opdrachtgevers verzekert Blue Sky Group zich van een gezonde financiële toekomst.

Omzet De omzet van Blue Sky Group bedraagt in 2005 EUR 15,7 miljoen (2004: EUR 15,9 miljoen). De omzet is voor een groot deel de uitkomst van de tariefstructuur die Blue Sky Group in 2003 met de KLM Pensioenfondsen is overeengekomen. Deze tariefstructuur is onderdeel van de opzet van marktconforme en 'outputgerichte' uitvoeringsovereenkomsten. De balans tussen de kosten en de opbrengsten is met deze structuur in evenwicht.

Kosten De kosten van Blue Sky Group bedragen in 2005 EUR 12,5 miljoen. In het boekjaar 2004 was dit EUR 12,7 miljoen.

De kosten van Blue Sky Group bestaan voor het grootste gedeelte uit personeelskosten en kosten die hieraan direct zijn te relateren, zoals opleidingen, huisvesting en inventaris. Daarnaast vormt de automatisering een belangrijke kostenpost.

De lonen en salarissen zijn gestegen ten opzichte van 2004, onder andere doordat het gemiddelde salaris is gestegen. De pensioenlasten daarentegen zijn gedaald. Dit is veroorzaakt door een daling van de pensioenpremie en de aan Blue Sky Group uitgekeerde winstdeling op het herverzekeringcontract over de periode 2002 – 2004.

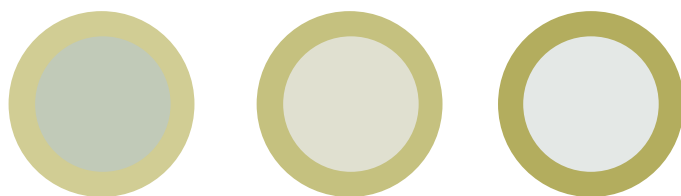
De overige bedrijfskosten zijn gestegen. In 2005 is meer gebruik gemaakt van externe adviseurs. Bovendien zijn de overige personeelskosten (opleidingen en reis- en verblijfkosten) gestegen. De kosten voor automatisering en overige kosten zijn gedaald door de focus op efficiency binnen Blue Sky Group.

Amstelveen, 8 juni 2006

Directie

Drs. B.A.A.M. van der Stee
Algemeen directeur

Jaarrekening



Balans per 31 december 2005**(voor verwerking van de voorgestelde winstbestemming)**

(bedragen in EUR duizenden)

	2005	2004
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa ¹	160,2	101,1
Materiële vaste activa ²	258,1	251,5
	<hr/> 418,3	<hr/> 352,6
Vlottende activa		
Vorderingen ³	1.009,7	1.513,3
Liquide middelen ⁴	8.597,6	8.004,3
	<hr/> 9.607,3	<hr/> 9.517,6
	<hr/> 10.025,6	<hr/> 9.870,2
Passiva		
Eigen vermogen		
Gestort en opgevraagd kapitaal ⁵	1.800,0	1.800,0
Algemene reserve ⁶	2.964,4	2.998,8
Onverdeelde winst ⁷	2.306,9	2.216,6
	<hr/> 7.071,3	<hr/> 7.015,4
Kortlopende schulden ⁸	2.954,3	2.854,8
	<hr/> 10.025,6	<hr/> 9.870,2

Winst-en-verliesrekening over 2005

(bedragen in EUR duizenden)

	2005	2004
Omzet ⁹	15.733,4	15.881,4
Lonen en salarissen	4.888,1	4.779,4
Sociale lasten	364,6	506,3
Pensioenlasten ¹⁰	564,3	1.127,9
Afschrijvingen	132,3	161,5
Overige bedrijfskosten ¹¹	6.562,0	6.143,6
Som der bedrijfslasten	12.511,3	12.718,7
Rentebaten	146,5	161,2
Resultaat voor belastingen	3.368,6	3.323,9
Belastingen ¹²	1.061,7	1.107,3
Resultaat na belastingen	2.306,9	2.216,6

Toelichting behorende tot de jaarrekening

Algemeen

Blue Sky Group B.V. is een besloten vennootschap, statutair gevestigd in Amstelveen. De onderneming is een zelfstandige en professionele aanbieder van diensten met betrekking tot pensioenadministratie en -advies, vermogensbeheer en bestuursondersteuning.

De jaarrekening is in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met in achtneming van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening wordt opgesteld in euro's.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben.

Gebruik van schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gehanteerd die medebepalend zijn voor sommige opgenomen bedragen. De feitelijke uitkomsten kunnen van de schattingen afwijken.

Stelselwijziging

Met ingang van 1 januari 2005 wordt Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 271.3 toegepast. Deze Richtlijn heeft met name betrekking op de verwerking van pensioenen in de jaarrekening van ondernemingen. De stelselwijziging heeft geen effect op het Eigen vermogen per 1 januari 2005 en het resultaat over 2005.

Vreemde valuta

In vreemde valuta luidende activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Valutakoersverschillen worden direct in het resultaat opgenomen.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschafwaarde onder aftrek van lineaire afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien deze naar verwachting duurzaam zijn.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschafwaarde onder aftrek van lineaire afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien deze naar verwachting duurzaam zijn.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

- Pensioenen** De pensioenregeling heeft het karakter van een toegezegd-pensioenregeling op basis van eindloon en wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group. De netto vordering of verplichting die voortvloeit uit de toepassing van RJ 271.3 wordt berekend als het saldo van de contante waarde van de pensioenverplichtingen en de reële waarde van de daarvoor aangehouden fondsbeleggingen. De actuariële berekeningen zijn gebaseerd op de zogenaamde projected unit credit-methode. De verplichtingen worden contant gemaakt tegen de actuele markttrente van hoogwaardige bedrijfsobligaties. Actuariële resultaten worden in de Balans opgenomen en geamortiseerd in het resultaat indien de cumulatieve actuariële resultaten aan het begin van de periode een bepaalde grens hebben overschreden. Voor zover de berekening resulteert in een actief wordt deze alleen in de Balans opgenomen indien er een gerede verwachting is dat deze kan worden gerealiseerd op basis van de geldende overeenkomst.
- Omzet** De opbrengst van levering van diensten wordt tot de omzet gerekend wanneer sprake is van een dienstverleningsovereenkomst, de levering van de dienst heeft plaatsgevonden, de prijs is vastgesteld of bepaalbaar is en er redelijke zekerheid bestaat dat deze inbaar is.
- Belastingen** De belastingen zijn berekend uitgaande van het resultaat voor belastingen en op basis van de voor de periode geldende belastingtarieven.

Toelichting op de Balans

(bedragen in EUR duizenden)

	2005	2004
Activa ① Immateriële vaste activa		
Stand per 1 januari	101,1	–
Investeringsen	117,6	119,0
Afschrijvingen	– 58,5	– 17,9
Stand per 31 december	<u>160,2</u>	<u>101,1</u>
Cumulatieve aanschafwaarde	236,6	119,0
Cumulatieve afschrijvingen	– 76,4	– 17,9
Boekwaarde	<u>160,2</u>	<u>101,1</u>

Hieronder is computersoftware opgenomen. De afschrijvingstermijn is vijf jaar.

	Computer- hardware	Inventaris	Totaal
② Materiële vaste activa			
Stand per 1 januari 2005	110,7	140,8	251,5
Investeringsen	49,6	30,8	80,4
Afschrijvingen	– 56,0	– 17,8	– 73,8
Stand per 31 december 2005	<u>104,3</u>	<u>153,8</u>	<u>258,1</u>

	2005	2004
Cumulatieve aanschafwaarde	475,5	395,1
Cumulatieve afschrijvingen	– 217,4	– 143,6
Boekwaarde	<u>258,1</u>	<u>251,5</u>

De volgende afschrijvingstermijnen worden gehanteerd: computerhardware drie jaar en inventaris tien jaar.

③ Vorderingen		
Debiteuren	489,9	1.130,0
Belastingen	86,5	12,0
Overige vorderingen	433,3	371,3
	<u>1.009,7</u>	<u>1.513,3</u>

Van de te vorderen belastingen heeft een bedrag van EUR 51,1 duizend betrekking op vennootschapsbelasting (2004: nihil). Onder de overige vorderingen is mede een waarborgsom van EUR 142,9 duizend (2004: EUR 142,9 duizend) voor de huur van het kantoor opgenomen. De andere vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

	2005	2004
④ Liquide middelen		
Banktegoeden in rekening-courant	8.597,6	8.004,3
	<u>8.597,6</u>	<u>8.004,3</u>

Het saldo op de rekening-courant is rentegevend en staat ter vrije beschikking van de vennootschap.

Passiva **Eigen vermogen**

⑤ Gestort en opgevraagd kapitaal		
Het maatschappelijk kapitaal bedraagt (ongewijzigd) EUR 3.600 duizend en bestaat uit 3.600.000 aandelen met een nominale waarde van EUR 1,- elk. Hiervan zijn (ongewijzigd) 1.800.000 aandelen geplaatst en volgestort.		
⑥ Algemene reserve		
Stand begin boekjaar	2.998,8	2.420,7
Uit resultaatbestemming	–	578,1
Extra dividenduitkering	– 34,4	–
Stand einde boekjaar	<u>2.964,4</u>	<u>2.998,8</u>
⑦ Onverdeelde winst		
Stand begin boekjaar	2.216,6	4.167,6
Naar Algemene reserve	–	– 578,1
Dividenduitkering	– 2.216,6	– 3.589,5
Resultaat boekjaar	2.306,9	2.216,6
Stand einde boekjaar	<u>2.306,9</u>	<u>2.216,6</u>
⑧ Kortlopende schulden		
Crediteuren	491,4	775,6
Belastingen en premies sociale verzekeringen	150,3	572,3
Personeelsbeloningen	1.189,7	1.375,3
Overige schulden	1.122,9	131,6
	<u>2.954,3</u>	<u>2.854,8</u>

Toelichting op de Balans

(bedragen in EUR duizenden)

Van de te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen per 31 december 2004 heeft een bedrag van EUR 117,0 duizend betrekking op vennootschapsbelasting. De schuld uit hoofde van personeelsbeloningen betreft te betalen kosten arbeidsongeschiktheid, vakantiegeld, vakantiedagen en de bonusregeling.

Pensioenen	Beleg- gingen	Pensioen- verplich- tingen	Netto	Pen- sioen- last
Stand per 1 januari 2005	13.158,0	8.140,8	5.017,2	
Toegerekende pensioenkosten 2005		669,9	- 669,9	669,9
Rentekosten		448,9	- 448,9	448,9
Premies werkgever	679,0		679,0	
Premies werknemers	213,0		213,0	- 213,0
Verwachte beleggingsopbrengsten	849,4		849,4	- 849,4
Waardeoverdrachten	222,0	222,0	0,0	
Pensioenuitkeringen	- 92,5	- 92,5	0,0	
Actuariële resultaten	896,6	886,6	10,0	- 10,0
Stand per 31 december 2005	<u>15.925,5</u>	<u>10.275,7</u>	5.649,8	
Limiet netto actief 1 januari 2005			- 5.017,2	
Limiet mutatie netto actief 2005			- 561,8	561,8
Balans per 31 december 2005 en pensioenlast 2005			<u>70,8</u>	<u>608,2</u>

Van het netto actief van totaal EUR 5.649,8 duizend is een bedrag van EUR 70,8 duizend in de Balans opgenomen (onder overige vorderingen). Het restant van EUR 5.579,0 miljoen is niet in de Balans opgenomen omdat de onderneming niet daarover kan beschikken.

De werkelijk behaalde beleggingsopbrengsten over 2005 bedragen circa EUR 1,7 miljoen.

De belangrijkste in de berekeningen gehanteerde actuariële veronderstellingen zijn de volgende:

	31-12-2005	01-01-2005
Disconteringsvoet	4,30%	4,80%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	6,24%	6,24%
Verwachte toekomstige salarisstijgingen	2,50%	2,50%

De indexering van de pensioenrechten van gewezen deelnemers en gepensioneerden is voorwaardelijk. Derhalve zijn voor deze groepen alleen de onvoorwaardelijke pensioen-aanspraken in de berekeningen betrokken.

	2005	2004
Niet uit de Balans blijkende verplichtingen		
Vervallend binnen één jaar	986,4	903,5
Vervallend tussen één en vijf jaar	2.395,5	2.658,0

De niet uit de Balans blijkende verplichtingen betreffen contracten die aangegaan zijn voor de huur van het bedrijfspand, leaseauto's en de externe salarisverwerking.

Aansprakelijkheidsrisico

Risicobeheer Blue Sky Group B.V. verricht diensten op het gebied van pensioenadministratie en -advies, bestuursondersteuning en vermogensbeheer voor professionele partijen. Blue Sky Group kan aansprakelijk worden gesteld voor mogelijke fouten in de dienstverlening. Dit risico wordt beheerst door zowel de kans op fouten als het gevolg van mogelijke fouten te beperken. Blue Sky Group sluit daarom heldere, marktconforme uitvoeringsovereenkomsten af, heeft continu aandacht voor de administratieve organisatie en interne controle (brengt jaarlijks een SAS70-rapportage uit) en heeft een marktconforme aansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

Valutarisico

De omvang van transacties in vreemde valuta is beperkt. Ook activa en passiva luiden doorgaans in eurobedragen. Uit dien hoofde is het valutarisico beperkt en wordt niet gehedged.

Renterisico

Blue Sky Group heeft geen leningen uitstaan dan wel leningen verstrekt. Renterisico's op uitstaande financiële activa en passiva zijn dan ook nihil en worden niet gehedged.

Kredietrisico

Inherent aan de aard van de uitgeoefende activiteiten loopt de organisatie kredietrisico's. Dit risico heeft betrekking op het verlies dat kan ontstaan wanneer een tegenpartij in gebreke blijft. Dit risico is beperkt doordat het merendeel van de tegenpartijen zeer kredietwaardig is. Het risico wordt verder beperkt door periodieke facturatie en monitoring.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is beperkt. Er is een aanzienlijke liquiditeitsbuffer en uit de kasstroom uit operationele activiteiten worden voldoende liquide middelen gegenereerd om aan de verplichtingen te voldoen.

Toelichting op de Balans

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico ten gevolge van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Onder deze definitie vallen operationele gebeurtenissen zoals IT-problemen, tekortkomingen van de organisatiestructuur of interne controle, menselijke fouten, onjuiste afwikkeling van transacties, verkeerde verwerking van gegevens, fraude en dergelijke en externe bedreigingen. Dergelijke risico's worden beheerst door een strakke administratieve organisatie en interne controle, een calamiteitenplan plus een uitwijkvoorziening en een gedragscode.

Toelichting op de Winst-en-verliesrekening

(bedragen in EUR duizenden)

	2005	2004
9 Omzet		
Pensioenadministratie en -advies	5.278,0	6.425,9
Bestuursondersteuning	3.171,4	2.823,5
Vermogensbeheer	7.238,3	6.594,0
Overige	45,7	38,0
	15.733,4	15.881,4
De omzet wordt nagenoeg geheel in Nederland behaald.		
10 Pensioenlasten		
Toegezegd-pensioenregeling	608,2	874,7
Overige	- 43,9	253,2
	564,3	1.127,9
11 Overige bedrijfskosten		
Overige personeelskosten	1.953,9	1.826,6
Externe controle en advisering	930,5	592,2
Automatisering	2.264,6	2.439,8
Huisvesting	765,1	730,1
Overige	647,9	554,9
	6.562,0	6.143,6

Aantal personeelsleden

Het gemiddelde aantal fte's in 2005 bedraagt 71,8 (2004: 74,5).

Bezoldiging bestuurders en commissarissen

Blue Sky Group heeft één bezoldigde bestuurder. Onder verwijzing naar artikel 383 Boek 2 Burgerlijk Wetboek blijft vermelding van de bezoldiging achterwege. De bezoldiging van de commissarissen bedraagt EUR 50,0 duizend (2004: EUR 53,0 duizend).

Toelichting op de Winst-en-verliesrekening

12 Belastingen

In 2005 is de effectieve belastingdruk (31,5%) nagenoeg gelijk aan het nominale belastingtarief. In 2004 wijkt de effectieve belastingdruk (33,3%) af van het nominale belastingtarief. Dit is het gevolg van een herberekening (vrijval) van de verschuldigde belasting over voorgaande jaren.

Verbonden partijen

De aandeelhouders van Blue Sky Group B.V. zijn sinds 2 april 2002 Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM, Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel en Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM. Genoemde partijen zijn elk voor eenderde deel aandeelhouder. Hiervóór was KLM N.V. de enige aandeelhouder. De dienstverlening aan betrokken partijen betreft meer dan 90% van de totale omzet. Met betrokken partijen zijn uitvoeringsovereenkomsten voor dienstverlening gesloten op basis van marktconforme tarieven.

De vennootschap is bestuurder van de Stichtingen waarin de beleggingspools zijn ondergebracht. De werkzaamheden waarvoor geen beloning wordt ontvangen, beperken zich tot de uitvoering van het mandaat.

Amstelveen, 8 juni 2006

Directeur
Drs. B.A.A.M. van der Stee

Raad van Commissarissen
Drs. A.T.J. Krol
Prof. drs. J.H. Goris
J. van de Weerd

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent winstverdeling

Artikel 35: Winst en verlies

1. Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
2. Na de vaststelling van de winst zullen zodanige reserveringen worden gedaan als de Algemene Vergadering geraden zal achten. De Raad van Commissarissen kan daaromtrent voorstellen doen. Het restant staat geheel ter beschikking van de Algemene Vergadering. Bij staking van stemmen over uitkering of reservering van de resterende winst wordt de winst waarop het voorstel betrekking heeft gereserveerd.
3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar Eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
4. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

Voorstel winstbestemming

Conform artikel 35 van de Statuten stelt de directie voor het netto resultaat over het boekjaar 2005 van EUR 2.306,9 duizend in zijn geheel als dividend uit te keren.

In artikel 7a van de aandeelhoudersovereenkomst is bepaald dat het Eigen vermogen gemaximeerd dient te worden op 30% van de jaaromzet van de vennootschap. Omdat deze grens wordt overschreden, stelt de directie voor om een extra dividend uit te keren van EUR 44,4 duizend.

De opbouw van de door de directie voorgestelde dividenduitkering over het boekjaar is derhalve:

(bedragen in EUR duizenden)

Resultaat boekjaar	2.306,9
Extra dividend	44,4
Uit te keren dividend	<u>2.351,3</u>

De wijze waarop het voorgestelde dividend is bepaald, komt overeen met hetgeen in artikel 7 van de aandeelhoudersovereenkomst ten aanzien van de dividendpolitiek is vermeld. Dit dividendvoorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

Accountantsverklaring

Opdracht Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 14 tot en met pagina 24 opgenomen jaarrekening 2005 van Blue Sky Group B.V. te Amstelveen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

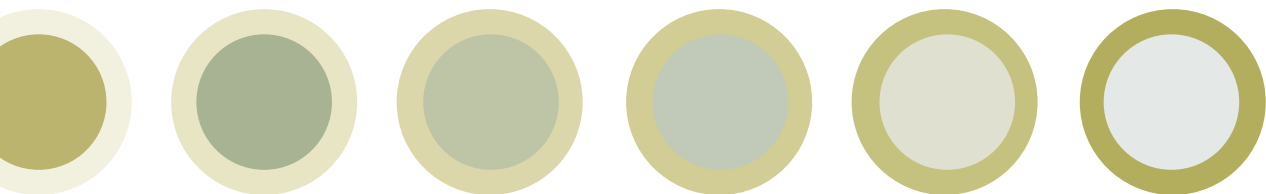
Werkzaamheden Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen 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 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 Burgerlijk Wetboek. Tevens zijn wij nagegaan dat het verslag van de directie voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Amstelveen, 8 juni 2006

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

J.J.M. de Bruijn RA



Colofon Uitgegeven door:

Blue Sky Group	T	020 426 62 66
Prof. E.M. Meijerslaan 1	F	020 426 63 88
Postbus 123	E	info@blueskygroup.nl
1180 AC Amstelveen	I	www.blueskygroup.nl

Vormgeving

Funcke Ontwerpers BNO >Haarlem

Realisatie

C&F Report Amsterdam B.V.

Druk

LenoirSchuring >Amstelveen

