



**STICHTING
FONDSSENBEHEER
WATERBOUW**

Jaarverslag 2008

**STICHTING
VUT
WATERBOUW**



Inhoudsopgave

Inleiding

Personalialia	2
---------------	---

Jaarverslag

Algemeen	3
Uitvoering van de regeling	5
Beleggingen	6
Financiële positie	7

Jaarrekening

Balans per 31 december 2008	10
Mutatierekening VUT-vermogen 2008	11
Kasstroomoverzicht	12
Algemene grondslagen	13
Toelichting op de balans per 31 december 2008	14
Toelichting op de mutatierekening VUT-vermogen 2008	17

Overige gegevens

Accountantsverklaring	19
-----------------------	----



Inleiding

Personalia

BESTUUR

AAN WERKGEVERSZIJD:		BENOEMENDE ORGANISATIE:
A. Struijk	voorzitter	VBKO
H. de Jong		VBKO
J.H. Kamps		VBKO

AAN WERKNEMERSZIJD:		BENOEMENDE ORGANISATIE:
L. Elzinga	voorzitter	FNV Bouw (t/m 31 december 2008)
J.G. Crombeen	voorzitter	FNV Bouw (vanaf 1 januari 2009)
J. Kroeze		FNV Bouw
A. van den Brink		CNV Hout en Bouw

In het verslagjaar was de voorzitter van werkgeverszijde fungerend voorzitter.

DIRECTIE

B. Keddeman RA
mr. J. van Doorn

ADMINISTRATIE

Stichting Fondsenbeheer Waterbouw

ACCOUNTANT

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.



Algemeen

DOELSTELLING

De stichting is opgericht door werkgevers- en werknemersorganisaties in de bedrijfstak Waterbouw. De stichting heeft ten doel om, uit hoofde van het bepaalde in de CAO bedrijfstakeigen regelingen Waterbouw uitkeringen te verstrekken teneinde (gewezen) werknemers te compenseren voor een te korte opbouwperiode van aanspraken op prepensioen.

VERSTREKKINGEN

De stichting kent twee soorten uitkeringen:

- a. VUT-uitkeringen en
- b. Toeslagen.

Hieronder zal nader worden ingegaan op beide uitkeringsregelingen. In 2005 is, naar aanleiding van de Wet aanpassing fiscale behandeling VUT/Prepensioen en introductie Levensloopregeling (Wet VPL), door CAO-partijen besloten om ingaande 1 januari 2006 de beide regelingen te wijzigen. Ook op deze wijzigingen zal hieronder nader worden ingegaan.

a. VUT-uitkeringen

Werknemers, die uiterlijk 1 april 2002 voldeden aan bepaalde leeftijds- en arbeidsverledencriteria, konden bij uittreden aanspraak maken op een VUT-uitkering. Door middel van een aan de VUT-gerechtigde toe te kennen uitkeringsbudget, geldt voor deze werknemers een flexibele VUT-regeling, waarbij de hoogte van de VUT-uitkering mede afhankelijk was van het moment van uittreding (de vroegst mogelijke ingangleeftijd was 57 jaar).

b. Toeslagen

Werknemers die niet voldoen aan de toekenningscriteria van een VUT-uitkering, maar wél voldoen aan bepaalde andere leeftijds- en arbeidsverledencriteria, kunnen in aanmerking komen voor een toeslag op het door het BPF Waterbouw verstrekte prepensioen. De hoogte van de toeslag hangt ondermeer af van de omstandigheid of men op 1 april 1997 wel of geen deelnemer was van het BPF Waterbouw, alsmede het aantal jaren waarin men deelnemer is geweest van het BPF Waterbouw. Deze toeslagregeling is opgenomen in de CAO Bedrijfstakeigenregelingen Waterbouw.

De hoogte van de toeslag is voorts gekoppeld aan het gemiddelde loon dat werd verdiend voor de ingangsdatum van de toeslag (met in achtneming van bepaalde minima en maxima). Voor iedere toeslaggerechtigde geldt zodoende een bepaald toeslagbudget; de hoogte van de maandelijkse toeslag kan beïnvloed worden door de uitkering eerder (55 jaar is de minimum-uittredingsleeftijd) of later te laten ingaan (de toeslag eindigt uiterlijk bij het bereiken van de 65-jarige leeftijd).

In het kader van de Wet VPL is door CAO-partijen besloten dat de VUT-toeslagregeling alleen nog geldt voor deelnemers die voldoen aan de leeftijds- en arbeidsverledencriteria en die op 1 januari 2005 55 jaar of ouder waren. Daarmee is vastgelegd dat deze regeling in ieder geval per 31 december 2014 beëindigd zal zijn, omdat dan de laatste deelnemer de leeftijd van 65 jaar zal hebben bereikt.

STATUTEN EN REGLEMENTSWIJZIGINGEN

In 2008 zijn de statuten en reglementen niet gewijzigd.



OVERIGE ONTWIKKELINGEN

Omdat de beëindigingdata van de regelingen vaststaat kon worden gezien welke deelnemers nog in aanmerking kunnen komen voor een toeslag. Daardoor kan ook een redelijk precieze schatting worden gemaakt van de bedragen die daar mee gemoeid zullen zijn en wanneer die ongeveer uitbetaald zullen gaan worden. In de loop van 2008 zijn de beleggingen van het fonds hierop afgestemd.

RISICOBEBEER

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

De beheersing van het marktrisico en het renterisico geschiedt door uitsluitend te beleggen in zeer liquide obligaties en deposito's met een korte looptijd.

Beperking van het kredietrisico wordt bereikt door contracten af te sluiten met verschillende partijen. Bij de selectie van die partijen hecht het fonds een groot belang aan de debiteurenkwaliteit, in casu de kredietwaardigheid van die partij.

Als gevolg van het beleggingsbeleid van het fonds zijn het liquiditeitsrisico en kasstroomrisico zeer gering, aangezien er uitsluitend wordt belegd in zeer liquide deposito's en beursgenoteerde obligaties.

Uitvoering van de regeling

PREMIE EN PREMIELOON

De premie over het verslagjaar bedroeg 2,75 % (2007: 2,75 %). Dit premiepercentage geldt zowel voor de werkgevers die uit hoofde van de CAO hiertoe verplicht zijn, als voor de werkgevers die door het bestuur op basis van vrijwilligheid zijn toegelaten om bepaalde groepen van hun werknemers voor de VUT-regeling te verzekeren.

Verzekerde loonsommen

Bedragen in Euro	2008	2007
Werkgevers verplicht	41.153.415	40.697.268
Werkgevers vrijwillig	74.245.084	68.631.736
	<u>115.398.499</u>	<u>109.329.004</u>

Aan de werkgevers werden de volgende bedragen aan premie in rekening gebracht:

Bedragen in Euro	2008	2007
Premie uit verplichte verzekering	1.131.719	1.119.175
Premie uit vrijwillige verzekering	2.041.741	1.887.373
Premie uit VUT-uitkering	59.189	66.605
Premie over verslagjaar	3.232.649	3.073.153
Nagekomen premies voorgaande jaren	1.608	11.179
Totaal premie ten gunste van verslagjaar	<u>3.234.257</u>	<u>3.084.332</u>

UITKERINGEN

In het hierna volgende overzicht zijn de uitkeringen opgenomen over 2008 en 2007, inclusief vakantiegeld, pensioenpremie en de vergoeding van de inkomensafhankelijke bijdrage premie zorgverzekering.

maand	2008		2007	
	aantal uitkeringen	bedragen Euro	aantal uitkeringen	bedragen Euro
januari	254	660.324	285	691.633
februari	252	675.859	285	697.933
maart	253	679.534	281	681.246
april	254	653.595	274	661.343
mei	251	650.715	273	677.422
juni	246	647.405	270	634.541
juli	244	633.773	268	648.291
augustus	243	625.777	266	654.650
september	242	643.672	264	635.608
oktober	240	645.423	261	637.427
november	236	641.367	253	616.269
december	234	623.721	253	620.686
		<u>7.781.165</u>		<u>7.857.049</u>

Beleggingen

RISICOBEHEER

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

De beheersing van het marktrisico en het renterisico geschiedt door te beleggen in aandelen, zeer liquide obligaties en deposito's met een korte looptijd.

Begin 2008 zijn de aandelen verkocht als gevolg van het aflopen van de regeling in 2014. Daarnaast zijn de assets gematched met de toekomstige verplichtingen.

Beperking van het kredietrisico wordt bereikt door contracten af te sluiten met verschillende partijen. Bij de selectie van die partijen hecht het fonds een groot belang aan de debiteurenkwaliteit, in casu de kredietwaardigheid van die partij.

Als gevolg van het beleggingsbeleid van het fonds zijn het liquiditeitsrisico en kasstroomrisico zeer gering, aangezien er uitsluitend wordt belegd in zeer liquide deposito's en beursgenoteerde obligaties.

RENDEMENT

Beleggings-categorie	Allocatie	Allocatie	Performance	
	per 31-12-2008	beleggings-plan	VUT-fonds	
			2008	2007
Aandelen	0,0 %	0,0 %	-19,2 %	3,9 %
Vastrentende waarden	98,8 %	100,0 %	-0,3 %	0,0 %
Rek.-courant	1,2 %	0,0 %	4,0 %	4,0 %
Totaal	<u>100,0 %</u>	<u>100,0 %</u>	<u>-3,6 %</u>	<u>1,0 %</u>

ONTWIKKELING VAN DE BELEGGINGEN (BEDRAGEN x EURO 1.000)

Beleggings-categorie	Balans per 01-01-08	Herbeleggingen en aankopen	Aflossingen en verkopen	Waarde-mutaties	Mutatie lopende rente	Balans per 31-12-08
Aandelen	6.574	-	-/- 5.443	-/- 1.131	-	-
Vastrentende waarden	21.453	19.297	-/- 17.388	-/- 959	34	22.437
Rek.-courant	347	-	-/- 78	-	-	269
	<u>28.374</u>	<u>19.297</u>	<u>-/- 22.909</u>	<u>-/- 2.090</u>	<u>34</u>	<u>22.706</u>

ASSET MIX (BEDRAGEN x EURO 1.000)

Beleggings-categorie	Jaar 2008		Jaar 2007		Jaar 2006	
	In %		In %		In %	
Aandelen	-	-	6.574	23,2	9.994	30,7
Vastrentende waarden	22.437	98,8	21.453	75,6	22.492	69,1
Rek.-courant	269	1,2	347	1,2	52	0,2
	<u>22.706</u>	<u>100,0</u>	<u>28.374</u>	<u>100,0</u>	<u>32.538</u>	<u>100,0</u>



Financiële positie

Het VUT-vermogen van de stichting bedraagt ultimo 2008 € 22.807.823 (2007: € 28.473.759).

Rijswijk, 19 maart 2009

Het bestuur van de Stichting VUT Waterbouw,

A. Struijk
werkgeversvoorzitter

J.G. Crombeen
werknemersvoorzitter





STICHTING VUT WATERBOUW
Rijswijk

JAARREKENING



Balans per 31 december 2008

(na verwerking van het saldo van baten en lasten)

Bedragen in Euro	2008	2007
ACTIVA		
Beleggingen (1)		
Aandelen	-	6.574.082
Vastrentende waarden	<u>22.438.526</u>	<u>21.453.251</u>
	22.438.526	28.027.333
Viottende activa (2)		
Debiteuren	281.706	262.701
Te vorderen dividendbelasting	15.696	38.368
Overige vorderingen	192	1.689
Gelieerde organisaties	<u>268.884</u>	<u>346.982</u>
	566.478	649.740
	<u>23.005.004</u>	<u>28.677.073</u>

Bedragen in Euro	2008	2007
PASSIVA		
VUT-vermogen (3)	22.807.823	28.473.759
Kortlopende schulden (4)	<u>197.181</u>	<u>203.314</u>
	<u>23.005.004</u>	<u>28.677.073</u>

Mutatierekening VUT-vermogen 2008

Bedragen in Euro	2008	2007
VUT-vermogen per 1 januari	28.473.759	33.117.988
Bij:		
Premies (5)	3.234.257	3.084.332
Beleggingsresultaten (6)	<u>-/- 878.188</u>	<u>350.327</u>
	2.356.069	3.434.659
Af:		
Uitkeringen (7)	7.781.165	7.857.049
Administratiekosten (8)	232.073	221.839
Overige lasten (9)	<u>8.767</u>	<u>-</u>
	<u>8.022.005</u>	<u>8.078.888</u>
VUT-vermogen per 31 december	<u><u>22.807.823</u></u>	<u><u>28.473.759</u></u>

Kasstroomoverzicht

Bedragen in Euro	2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Betaalde uitkeringen	-/- 7.786.631	-/- 7.854.442
Betalingen inzake administratiekosten	<u>-/- 232.073</u>	<u>-/- 221.839</u>
Totaal kasstroom uit operationele activiteiten	-/- 8.018.704	-/- 8.076.281
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bijdragen van werkgevers en werknemers	3.207.982	3.580.761
Directe beleggingsresultaten	<u>1.199.153</u>	<u>1.364.816</u>
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.407.135	4.945.577
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Verkopen en aflossingen van beleggingen	22.830.907	9.666.132
Aankopen van beleggingen	<u>-/- 19.297.436</u>	<u>-/- 6.240.513</u>
Totaal kasstroom uit investeringsactiviteiten	3.533.471	3.425.619
<i>Mutatie geldmiddelen</i>	<u><u>-/- 78.098</u></u>	<u><u>294.915</u></u>
Mutatie rekening-courant		
Saldo in rekening-courant per 31 december	268.884	346.982
Saldo in rekening-courant per 1 januari	<u>346.982</u>	<u>52.067</u>
<i>Mutatie liquide middelen over</i>	<u><u>-/- 78.098</u></u>	<u><u>294.915</u></u>



Algemene grondslagen

Balans

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Waardering van activa en passiva

Voor zover niet anders is vermeld, zijn de activa en de passiva gewaardeerd tegen kostprijs.
Voor eventuele oninbare vorderingen vindt waardering plaats onder aftrek van een voorziening.

Beleggingen (1)

Aandelen

De ter beurze genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde ultimo boekjaar.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen marktwaarde ultimo boekjaar.

VUT-vermogen (3)

De stichting financiert haar verplichtingen op basis van premie-omslag, waarbij het streven is dat een zodanige premie wordt vastgesteld en geïnd dat het totaal van de uitkeringen, rekening houdend met de beleggingsopbrengsten en administratiekosten, leidt tot een saldo van nihil aan het einde van de regeling. In de praktijk ontstaan gezien op jaarbasis afwijkingen, omdat enerzijds de werkelijke premie-ontvangst afwijkt van hetgeen voor dat jaar is begroot en anderzijds betalingen van uitkeringen, beleggingsopbrengsten en administratiekosten in een jaar afwijken van het gemiddelde over meerdere jaren. Evenwel, mede omdat deze begrotingsafwijkingen op zich weer leiden tot premie-aanpassing, is aan het einde van de regeling géén sprake van resultaat en zijn de saldi die jaarlijks blijken, feitelijk onderdeel van het VUT-vermogen.

Mutatierekening VUT-vermogen

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Beleggingsresultaten (6)

De beleggingsresultaten betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen directe opbrengsten, de gerealiseerde en ongerealiseerde waarderings- en koersverschillen (indirecte beleggingsresultaten) en de aan de beleggingsactiviteiten toe te rekenen kosten.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december 2008

(na verwerking van het saldo van baten en lasten)

Beleggingen (1)

Aandelen

Bedragen in Euro	2008	2007
Marktwaarde 1 januari	6.574.082	9.994.461
Aankopen in het boekjaar	-	2.331.659
Verkopen in het boekjaar	-/- 5.443.080	-/- 5.764.082
Waardemutaties	-/- 1.131.002	12.044
Marktwaarde 31 december	-	6.574.082

Het rendement van de aandelen in 2008 bedroeg -/- 19,2 % (2007: 3,9 %).

Vastrentende waarden

Bedragen in Euro	2008	2007
<u>Deposito's</u>		
Balanswaarde 1 januari	2.016.773	-
Lopende rente 1 januari	-/- 16.773	-
Marktwaarde 1 januari	2.000.000	-
Aankopen in het boekjaar	13.750.000	2.000.000
Aflossingen in het boekjaar	-/- 11.750.000	-
	4.000.000	2.000.000
Lopende rente	8.580	16.773
Balanswaarde 31 december	4.008.580	2.016.773
<u>Obligaties</u>		
Balanswaarde 1 januari	19.436.478	22.491.611
Lopende rente 1 januari	-/- 532.621	-/- 628.138
Marktwaarde 1 januari	18.903.857	21.863.473
Aankopen in het boekjaar	5.547.436	1.908.854
Aflossingen en verkopen in het boekjaar	-/- 5.637.827	-/- 3.902.050
Waardemutaties	-/- 958.713	-/- 966.420
Marktwaarde 31 december	17.854.753	18.903.857
Lopende rente 31 december	575.193	532.621
Balanswaarde 31 december	18.429.946	19.436.478
	22.438.526	21.453.251

Het nominale rentepercentage voor de deposito's is 3,51 % (2007: 4,44 %). Het gemiddelde nominale rentepercentage voor de obligaties is ultimo boekjaar 4,6 % (2007: 4,5 %) en de duration is 1,6 (2007: 5,8).

Het rendement van de obligaties in 2008 bedroeg -/- 0,32 % (2007: 0,0 %)

De stichting heeft een verbruikleenovereenkomst met BNY Mellon. Per 31 december 2008 waren geen effecten uitgeleend.



Flottende activa (2)

Bedragen in Euro	2008	2007
Debiteuren		
Debiteuren	304.333	276.561
Waardecorrectie oninbare vorderingen	<u>-/- 22.627</u>	<u>-/- 13.860</u>
	<u>281.706</u>	<u>262.701</u>
Het verloop van de waardecorrectie oninbare vorderingen is als volgt:		
Stand per 1 januari	-/- 13.860	-/- 13.860
Toevoeging voorziening	<u>-/- 8.767</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>-/- 22.627</u>	<u>-/- 13.860</u>
Te vorderen dividendbelasting	<u>15.696</u>	<u>38.368</u>
Overige vorderingen	<u>192</u>	<u>1.689</u>
Gelieerde organisaties		
Rekening-courant met Stichting Fondsenbeheer Waterbouw	<u>268.884</u>	<u>346.982</u>



VUT-vermogen (3)

Bedragen in Euro	2008	2007
Het verloop van het vermogen is als volgt:		
VUT-vermogen per 1 januari	28.473.759	33.117.988
<i>Bij:</i>		
Premies	3.234.257	3.084.332
Beleggingsopbrengsten	-/- 878.188	350.327
<i>Af:</i>		
Uitkeringen	7.781.165	7.857.049
Administratiekosten	232.073	221.839
Overige lasten	8.767	-
VUT-vermogen per 31 december	<u>22.807.823</u>	<u>28.473.759</u>
De contante waarde van de op 31 december reeds ingegane uitkeringen (inclusief administratiekosten).	16.311.000	16.967.000

Kortlopende schulden (4)

Bedragen in Euro	2008	2007
Af te dragen belastingen	196.730	202.196
Te betalen kosten beleggingen	451	1.118
	<u>197.181</u>	<u>203.314</u>

Toelichting op de mutatierekening VUT-vermogen 2008

Premies (5)

Bedragen in Euro	2008	2007
Premie boekjaar	3.232.649	3.073.153
Nagekomen premie voorgaande jaren	1.608	11.179
	<u>3.234.257</u>	<u>3.084.332</u>

Beleggingsresultaten (6)

Bedragen in Euro	2008	2007
<u>Directe beleggingsresultaten</u>		
Dividenden	127.412	298.414
Interest obligaties	903.547	935.158
Interest deposito's	133.875	16.773
Interest rekening-courant gelieerde organisaties	33.734	33.921
Overige interest	3.890	5.250
	<u>1.202.458</u>	<u>1.289.516</u>
<u>Indirecte beleggingsresultaten</u>		
Gerealiseerde koersmutaties	-/- 400.534	1.622.750
Ongerealiseerde koersmutaties	-/- 1.689.181	-/- 2.577.126
	<u>-/- 2.089.715</u>	<u>-/- 954.376</u>
<u>Beleggingskosten</u>		
Kosten bewaring effecten / provisie	-/- 3.914	-/- 5.293
Ontvangen leenvergoeding	12.983	20.480
	<u>9.069</u>	<u>15.187</u>
Totaal beleggingsresultaten	<u>-/- 878.188</u>	<u>350.327</u>



Uitkeringen (7)

Bedragen in Euro	2008	2007
Bruto-uitkeringen	7.641.915	7.643.803
Overlijdensuitkeringen	10.829	15.378
Pensioenpremie	59.999	98.904
Vergoeding inkomensafhankelijke bijdrage zorgverzekering	68.422	98.964
	<u>7.781.165</u>	<u>7.857.049</u>

Administratiekosten (8)

Bedragen in Euro	2008	2007
Totale kosten Stichting Fondsenbeheer Waterbouw:		
Personeelskosten	1.310.651	1.370.828
Huisvestingskosten	264.923	263.520
Administratiekosten	577.332	456.326
Bestuurskosten	32.112	34.924
Kosten deelnemersraad	6.769	8.264
Controle- en advieskosten	302.401	257.837
Totale kosten	<u>2.494.188</u>	<u>2.391.699</u>
Aandeel VUT-fonds in totale kosten	9,30 %	9,28 %
Kosten VUT-fonds	<u>232.073</u>	<u>221.839</u>

Overige lasten (9)

Bedragen in Euro	2008	2007
Mutatie waardecorrectie oninbare vorderingen	8.767	-
	<u>8.767</u>	<u>-</u>

Overige gegevens

De bestuurders van de Stichting VUT Waterbouw ontvangen geen bezoldiging. De Stichting heeft geen werknemers in dienst.



Accountantsverklaring

Aan het bestuur van de Stichting VUT Waterbouw

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag op pagina 9 tot en met 18 opgenomen jaarrekening 2008 van Stichting VUT Waterbouw te Rijswijk bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de mutatierekening VUT-vermogen over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het VUT-vermogen en de mutatie in het VUT-vermogen 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 het VUT-vermogen en de mutatie in het VUT-vermogen, 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 het VUT-vermogen en de mutatie in het VUT-vermogen 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.

ORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het VUT-vermogen van Stichting VUT Waterbouw per 31 december 2008 en van de mutatie in het VUT-vermogen over 2008 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 5f 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.

Rotterdam, 19 maart 2009

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
drs. F.J. van Groenestein RA

Laan van Zuid Hoorn 165
Postbus 7016
2280 KA Rijswijk

Telefoon	070 - 317 17 17
Fax	070 - 317 17 01
E-mail	info@sewaterbouw.nl
Website	www.sewaterbouw.nl