

Stichting
Pensioenfonds
Smurfit Nederland
(in liquidatie)

Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland (in liquidatie)
Warandelaan 2
4904 PC Oosterhout
Telefoon: +31 (0)162 - 48 00 17

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41189915

Verslag over het boekjaar
1-1-2018 t/m 31-12-2018

Toelichting bij de foto:

Smurfit Kappa MNL Golfkarton

Van links naar rechts: Arthur Brouwer en Bert Lansink

Inhoud

	Pagina
Verslag van de vereffenaars	
Meerjarenoverzicht	5
Inleiding	7
Ontwikkelingen in 2018	7
Doelstellingen voor 2019	9
Profiel en organisatie	10
Beleggingsbeleid	13
Premiebeleid	13
Toeslagbeleid	14
Pensioenbeleid	14
Uitvoeringskosten	16
Risicoparagraaf	17
Financiële positie van het pensioenfonds	21
Verzekerdenbestand	22
Verantwoordingsorgaan	
Verslag van het verantwoordingsorgaan	25
Reactie vereffenaars op verslag verantwoordingsorgaan	29
Visitatiecommissie	
Samenvatting verslag visitatiecommissie	31
Reactie vereffenaars op verslag visitatiecommissie	34
Jaarrekening	
Balans per 31 december	36
Staat van baten en lasten	38
Kasstroomoverzicht	40
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	41
Toelichting op de balans per 31 december	46
Gebeurtenissen na balansdatum	52
Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	52
Toelichting op de staat van baten en lasten	53
Overige gegevens	
Resultaatbestemming	59
Actuariële verklaring	60
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	62

Verslag van de vereffenaars

Meerjarenoverzicht

	2018	2017	2016	2015	2014
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	23	22	322	325	322
Gewezen deelnemers	682	704	422	418	425
Pensioengerechtigden	424	417	413	415	405
Totaal	1.129	1.143	1.157	1.158	1.152
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Vordering op Nationale-Nederlanden inzake garantiecontract ²⁾	122.438	122.630	129.052	120.391	115.359
Beleggingen					
Belegd vermogen ³⁾	0	0	108.452	101.822	107.323
Belegd vermogen risico deelnemers	9.316	10.008	10.250	9.467	9.729
Beleggingsopbrengsten depot	0	0	9.379	-1.582	25.053
Beleggingsopbrengsten risico fonds	-38	-15	334	-108	937
Beleggingsopbrengsten risico onderneming (VUT-regeling)	0	0	0	1	276
Beleggingsopbrengsten risico deelnemers	-91	85	688	-103	1.672
Reserves					
Algemene reserve	4.484	4.522	4.453	4.313	4.896
Bestemmingsreserve	0	0	0	0	210
Bestemmingsreserve kosten implementatie ⁴⁾	0	0	140	140	-
Totaal reserves	4.484	4.522	4.593	4.453	5.106

1) De actieve deelnemers bestaan uit arbeidsongeschikte deelnemers met vrijstelling van premiebetaling.

2) Het contract met Nationale-Nederlanden is ultimo 2016 beëindigd en de verzekeringen zijn premievrij gemaakt.

3) Omdat het garantiecontract bij Nationale-Nederlanden is beëindigd per 31 december 2016 zijn de beleggingen overgegaan naar Nationale-Nederlanden.

4) Het fonds heeft ultimo 2015 een bestemmingsreserve gevormd ter dekking van implementatiekosten voor wijziging van de regeling per 1 januari 2015. De implementatie vond plaats in 2016, maar de kosten zijn in 2017 in rekening gebracht bij het pensioenfonds.

	2018	2017	2016	2015	2014
Technische voorzieningen					
Voorziening pensioenverplichtingen	122.438	122.630	129.052	120.391	115.359
Voorziening landurig zieken	0	84	168	175	190
Totaal technische voorzieningen	122.438	122.714	129.220	120.566	115.549
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	9.316	10.008	10.250	9.467	7.776
Afgeleide rente ultimo	1,32%	1,44%	1,28%	1,64%	1,82%
Totaal pensioenverplichtingen	131.754	132.722	139.470	130.033	120.566
Pensioenvermogen	136.238	137.244	143.923	134.346	124.879
Overige voorzieningen					
VUT-voorziening ¹⁾	284	1.138	1.138	1.138	1.137
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	0	-40	3.388	3.329	3.285
Pensioenuitkeringen ²⁾	3.929	3.838	3.817	3.821	3.796
VUT-uitkeringen	0	0	0	0	66
Dekkingsgraad					
Vereiste dekkingsgraad	101,0%	101,0%	101,0%	101,0%	101,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	101,0%	101,0%	101,0%	101,0%	101,1%
Dekkingsgraad ^{3) 4)}	103,4%	103,4%	103,2%	103,3%	104,2%
Beleidsdekkingsgraad	103,4%	103,4%	103,2%	103,3%	-

1) Primo 2015 is de VUT-regeling beëindigd. Het bedrag ultimo 2014 ad. € 1.137 is gestort op een spaarrekening bij Nationale-Nederlanden.

2) De uitkeringen worden gedaan in naam van het garantiecontract bij Nationale-Nederlanden. De uitkeringen worden dan ook volledig vergoed door Nationale-Nederlanden.

3) Tot en met 2014 wordt de dekkingsgraad als volgt berekend: algemene reserve + voorziening pensioenverplichtingen gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen.

4) Vanaf 2015 wordt de dekkingsgraad vastgesteld als het totaal eigen vermogen (exclusief bestemmingsreserve) plus de totale pensioenverplichtingen gedeeld door de totale pensioenverplichtingen.

Inleiding

Wij kijken in dit verslag terug op de situatie van het Smurfit Nederland pensioenfonds (in liquidatie) (hierna "het pensioenfonds") in 2018. Hierbij wordt achtereenvolgens aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Ontwikkelingen in 2018;
- Doelstellingen voor 2019;
- Profiel en organisatie;
- Beleggingsbeleid;
- Premiebeleid;
- Toeslagbeleid;
- Pensioenbeleid;
- Uitvoeringskosten;
- Risicoparagraaf;
- Financiële positie van het pensioenfonds; en
- Verzekerdenbestand.

Vervolgens worden de verslagen van het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie weergegeven met daarbij een reactie van de vereffenaars.

Ontwikkelingen in 2018

Op 31 december 2016 eindigde het herverzekeringscontract met Nationale-Nederlanden. Ten aanzien van dit garantiecontract heeft het bestuur destijds –in overleg met de sociale partners– besloten om de winstdeling bij Nationale-Nederlanden ook te beëindigen. Het besluit om bij de beëindiging van het contract ook de winstdeling te beëindigen is genomen op basis van de afweging die gemaakt is tussen de relatief hoge kosten voor het in stand houden van de winstdeling en de relatief lage verwachte rendementen. Het bestuur heeft zich in 2017 en 2018 met name gericht op de ontwikkelingen die betrekking hebben op het aflopen van het garantiecontract bij Nationale-Nederlanden en de gevolgen daarvan voor het pensioenfonds en alle belanghebbenden. Daarnaast is er wederom veel aandacht besteed aan het pensioenoverleg tussen en met de sociale partners. Daarbij dient opgemerkt te worden dat het overleg tussen de sociale partners met name betrekking heeft op de toekomstige uitvoering van de arbeidsvoorwaarde pensioen, waarbij het bestuur van het pensioenfonds zich met name richt op een zorgvuldige omgang met de in het verleden opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.

In de voorgaande jaarverslagen heeft het bestuur de hoop uitgesproken dat de sociale partners in 2017 en 2018 voortgang zouden boeken in het langdurige en complexe dossier met betrekking tot de toekomstige uitvoering van de arbeidsvoorwaarde pensioen. De sociale partners hebben gedurende deze periode regelmatig met elkaar om tafel gezeten om te spreken over de arbeidsvoorwaarde pensioen binnen Smurfit Kappa. Dit overleg heeft eind 2017 geleid tot een concreet en totaal voorstel van de werkgever. Een voorstel dat voor het bestuur aanvaardbaar was echter door de vakbonden voor Smurfit Kappa als geheel is afgewezen. De afgelopen jaren heeft het bestuur nog geen besluit in het kader van de toekomst van het pensioenfonds genomen aangezien de sociale partners met elkaar in overleg waren. Het laten voortbestaan van het pensioenfonds leidt echter tot een voortgang van de kosten. Het bestuur is van mening dat de sociale partners onvoldoende voortgang hebben laten zien in het pensioendossier, waarbij er ook geen uitzicht is op een wijziging hierin. Daarom heeft het bestuur op 30 oktober 2018 besloten om het pensioenfonds te gaan liquideren. Het bestuur acht het –vanuit onder andere kosten en evenwichtigheid– niet langer houdbaar om nog uitvoering te geven aan de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten binnen de middelloonregeling en beschikbare premieregeling.

Vanaf het besluit tot liquidatie tot de daadwerkelijke opheffing van het pensioenfonds geldt dat de huidige bestuursleden optreden als vereffenaars. De vereffenaars dienen de liquidatie van het pensioenfonds op een zorgvuldige wijze af te wikkelen. In het restant van het bestuursverslag wordt de term "vereffenaars" gehanteerd.

Voordat het pensioenfonds kan liquideren dienen de volgende onderwerpen geregeld te zijn:

- Overdracht van de middelloonregeling;
- Overdracht van de beschikbare premie regeling; en
- Bestemming van het eventuele batige saldo.

Deze drie onderwerpen worden hierna kort besproken. Daarna wordt nog ingegaan op het onderwerp "Pensioenuitvoerings- en administratiekosten".

Overdracht van de middelloonregeling

Het pensioenfonds hoopt de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten uit hoofde van de middelloonregeling (basispakket) door middel van een collectieve waardeoverdracht over te dragen aan Nationale-Nederlanden.

De pensioenaanspraken en pensioenrechten uit hoofde van de middelloonregeling zijn (her)verzekerd bij Nationale-Nederlanden door middel van een garantiecontract. Bij een eventuele overdracht naar een andere pensioenuitvoerder (zoals het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds) komt deze garantie te vervallen. Daarnaast is een overdracht naar een andere pensioenuitvoerder vanwege het verschil in dekkingsgraad niet wenselijk. Een overdracht zou alleen mogelijk zijn door een significante bijbetaling, en/of het korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten. Uit onderzoek is verder gebleken dat vanuit een kostentechnisch aspect overdracht naar een andere verzekeraar evenmin wenselijk is.

Het garantiecontract wordt na de overdracht bij voorkeur op naam van de werkgever gesteld waardoor er voor de toekomst sprake zou zijn van een direct verzekerde pensioenregeling. Hierdoor komt de voorwaardelijke toeslagverlening zoals opgenomen in het pensioenreglement van het pensioenfonds te vervallen. Dit betekent echter wel dat er risico's –zoals het risico op waardeoverdrachten en het risico op mogelijke claims– van het pensioenfonds overgaan naar de werkgever. Vooralsnog is de werkgever niet bereid om deze risico's over te nemen.

Overdracht van de beschikbare premie regeling

Het pensioenfonds overweegt om de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenkapitalen (beleggingspakket) uit hoofde van de beschikbare premieregeling door middel van een collectieve waardeoverdracht over te dragen aan het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds.

Vanaf 1 januari 2017 is het niet langer mogelijk om van de pensioenkapitalen een levenslange pensioenuitkering in te kopen bij Nationale-Nederlanden. Een waardeoverdracht van de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenkapitalen naar Nationale-Nederlanden blijkt na overleg met Nationale-Nederlanden niet mogelijk te zijn. Het bestuur heeft daarom onderzocht of overdracht aan een verzekeraar, PPI of het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds de voorkeur geniet. De uitkomst hiervan is met name:

- gezien de omvang van de populatie, is er weinig animo in de verzekerings- en PPI-markt om voor scherpe tarieven een beschikbare premieregeling op te zetten, waarbij premie-inleg ontbreekt;
- bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds kunnen (gewezen) deelnemers het pensioenkapitaal (te zijner tijd) vooralsnog gunstig inkopen, omdat de tarieven op dit moment in ieder geval gunstiger zijn dan de tarieven die verzekeraars hanteren voor inkoop. Voorts hebben de (gewezen) deelnemers, na inkoop bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds, recht op toekomstige voorwaardelijke toeslagverlening afhankelijk van de financiële positie van dat fonds. Bij verzekeraars is dit veelal niet het geval;
- zowel Nationale-Nederlanden als het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds rekenen geen kosten voor de overdracht van de pensioenkapitalen naar het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds.

Er is inmiddels uitvoerig overleg geweest tussen de werkgever en de beide pensioenfondsen van Smurfit Kappa over de overdracht van de beschikbare premie regeling. Het betreft een bedrag van ongeveer € 9,3 miljoen per ultimo 2018, waarbij het de bedoeling is dat het contract kostenvrij wordt overgezet van het Smurfit Nederland pensioenfonds (in liquidatie) naar het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds.

Bestemming van het eventuele batige saldo

Op grond van de statuten van het pensioenfonds besluiten de vereffenaars over de bestemming van een eventueel overschot bij liquidatie. De bestemming dient daarbij zoveel mogelijk te worden aangewend overeenkomstig het doel van het pensioenfonds (het uitvoeren van de pensioenovereenkomst). De vereffenaars besluiten dat een overschot bij liquidatie in principe volledig wordt aangewend voor een procentueel gelijkelijke toeslag op de pensioenaanspraken en pensioenrechten uit de middelloonregeling die worden overgedragen aan Nationale-Nederlanden. Het overschot, na liquidatie, wordt dus aangewend voor het verlenen van een eenmalige toeslag op de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Ten aanzien van de kosten over 2017 heeft het pensioenfonds in het jaarverslag over boekjaar 2017 een vordering op de werkgever opgenomen op de balans. Na intensief overleg tussen de werkgever en het pensioenfonds is het volgende besloten:

- De VUT-voorziening zal worden gesplitst in een deel voor de werkgever en een deel voor de deelnemers;
- De gemaakte kosten in 2017 en 2018 wordt in mindering gebracht op het deel van de VUT-voorziening dat toegerekend kan worden aan de werkgever;
- Voor 2019 en –indien nodig– opvolgende jaren zullen de kosten gesplitst moeten worden in 2/3^e werkgever en 1/3^e deelnemers, waarbij deze kosten ten laste komen van de respectievelijke onderdelen van de VUT-voorziening. Als de VUT-voorziening op enig moment geen tegoed meer heeft voor één van de beide delen, dan zal verder overleg plaatsvinden over de omgang met de verder pensioen- en uitvoeringskosten.

Het pensioenfonds heeft de eerste twee punten verwerkt in de jaarrekening.

Doelstellingen voor 2019

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is om gedurende 2019 voortgang te maken in het liquidatieproces.

Hiervoor vindt er regelmatig overleg plaats met (met name) de werkgever, het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds en De Nederlandsche Bank. Voornaamste bespreekpunten met de werkgever en het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds zijn de overdracht van de middelloonregeling, de overdracht van de beschikbare premie regeling en de dekking van de pensioenuitvoerings- en administratiekosten.

De Nederlandsche Bank houdt toezicht op het liquidatieproces. In 2019 zal het pensioenfonds een plan van aanpak indienen bij De Nederlandsche Bank over de liquidatie. Het pensioenfonds streeft er naar om De Nederlandsche Bank zo goed mogelijk op de hoogte te houden, en geeft hier onder meer invulling aan door periodiek een overleg met De Nederlandsche Bank te organiseren om hen te informeren over het verloop van het proces. De collectieve waardeoverdrachten van de middelloonregeling en van de beschikbare premie regeling mogen pas worden uitgevoerd nadat De Nederlandsche Bank hier goedkeuring voor heeft gegeven.

Het is voor het pensioenfonds derhalve belangrijk om voortgang te boeken ten aanzien van de overdrachten, waarbij opgemerkt dient te worden dat de sociale partners hier een belangrijke rol in spelen.

Profiel en organisatie

Het pensioenfonds is opgericht op 23 december 1991 en statutair gevestigd te Loenen (Apeldoorn). Het kantoor van het pensioenfonds is sinds begin 2011 gevestigd in Oosterhout.

Het pensioenfonds heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten conform de statuten en de aan de pensioenrechten en -aanspraken ten grondslag liggende pensioenreglementen, alsmede de uitvoering van andere uitkeringsovereenkomsten in relatie tot de pensioenovereenkomsten.

Het pensioenfonds voert deze taken uit voor de besloten vennootschap "Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.", die is gevestigd in Eerbeek, Soest en Loenen. Voor de genoemde onderneming werden tot en met 2016 de volgende pensioenregelingen uitgevoerd:

- Basispakket (middelloonregeling); en
- Beleggingspakket (beschikbare premieregeling).

Vanaf 2017 vindt er geen nieuwe pensioenopbouw meer plaats in het pensioenfonds.

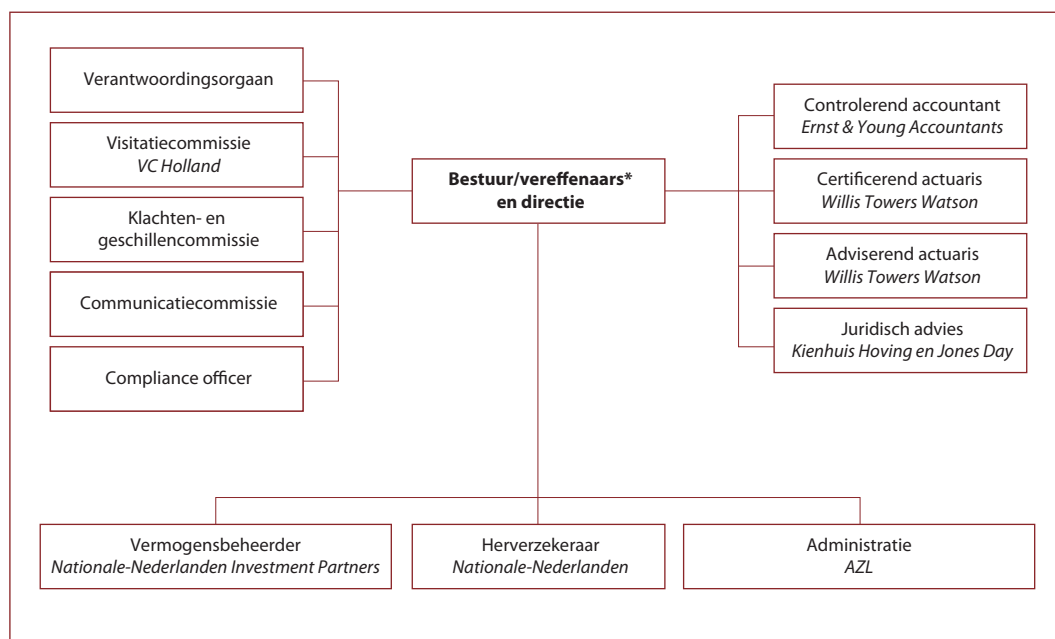
Het pensioenfonds informeert de sociale partners –de vakbonden en de werkgever– in principe twee maal per jaar in een voorjaar en najaar sessie over de ontwikkelingen binnen het pensioenfonds. In 2018 heeft op 6 juni en 13 december een informatiebijeenkomst plaatsgevonden.

De pensioenverplichtingen voortkomend uit het Basispakket zijn geheel herverzekerd via een garantiecontract bij Nationale-Nederlanden. Het Beleggingspakket betreft een beschikbare premie regeling bij "Mijn Pensioen" van Nationale-Nederlanden Investment Partners.

Het jaarverslag heeft betrekking op het boekjaar 2018.

Organigram

De organisatie van het pensioenfonds ziet er als volgt uit:



* Per 30-10-2018 is het pensioenfonds in liquidatie. Vanaf dat moment handelt het bestuur als vereffenaars.

De diverse onderdelen uit het organigram worden hierna besproken. Op een aantal terreinen hebben de vereffenaars taken en bevoegdheden gedelegeerd aan externe dienstverleners zoals Nationale-Nederlanden, Nationale-Nederlanden Investment Partners, AZL, Ernst & Young en Willis Towers Watson. Hierover zijn afspraken gemaakt in de overeenkomsten die zijn gesloten tussen de externe dienstverleners en het pensioenfonds.

Organisatie – Bestuur/vereffenaars en directie

Het bestuur bestaat uit minimaal vier en maximaal tien leden. De werkgeversleden worden voorgedragen door de werkgever en benoemd door het bestuur. De werknemersleden worden gekozen door de deelnemers op voordracht van de vakverenigingen en benoemd door het bestuur. De pensioengerechtigdenleden worden benoemd door het bestuur na verkiezing uit en door de pensioengerechtigden. In het verslagjaar was de heer Peter van Dijk voorzitter van het bestuur, terwijl de heer Frank Elschot secretaris was. In 2018 is de heer Erwin Schotman afgetreden als bestuurslid aangezien hij zijn dienstverband met Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V. heeft beëindigd. Per 30 oktober 2018 is het pensioenfonds in liquidatie. Vanaf het besluit tot liquidatie tot de daadwerkelijke opheffing van het pensioenfonds geldt dat de huidige bestuursleden optreden als vereffenaars. De vereffenaars dienen de liquidatie van het pensioenfonds op een zorgvuldige wijze af te wikkelen.

Per 1 januari 2019 bestaan de vereffenaars uit de volgende leden, waarbij alle leden man zijn en ouder dan 40 jaar:

Functie	Naam	Namens	Vanuit
Voorzitter	Peter van Dijk	werkgever	Smurfit Kappa Nederland B.V.
Secretaris	Frank Elschot	werknemer	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.
Algemeen lid	Teus van Ginkel	werknemer	Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V.
Algemeen lid	Jan Paauw	werknemer	pensioengerechtigden

De heer Marco Kiewiet is directeur van het pensioenfonds en uit dien hoofde belast met de uitvoering van het vastgestelde beleid. De heer Marco Kiewiet wordt daarbij ondersteund door mevrouw Liesbeth van Dasselaar, die pensioenspecialist is van het pensioenfonds.

De vereffenaars worden niet door het pensioenfonds betaald voor het uitoefenen van hun functie. Wel wordt aan gepensioneerde leden een vacatie- en een onkostenvergoeding verstrekt. De vacatievergoeding is vastgesteld op € 225 per bijeenkomst.

De vereffenaars vergaderen minimaal twee keer per jaar en verder zo vaak als de voorzitter of twee andere leden van de vereffenaars dit wenselijk achten. In 2018 zijn de vereffenaars op 6 februari, 5 maart, 10 april, 12 juni, 26 juni, 11 september, 30 oktober en 18 december bij elkaar geweest.

Organisatie – Verantwoordingsorgaan

De vereffenaars hebben met ingang van 1 januari 2008 een verantwoordingsorgaan ingesteld. Per 1 januari 2019 bestaat het verantwoordingsorgaan uit de volgende leden, waarbij één lid vrouw is en twee leden man, en waarbij alle leden ouder zijn dan 40 jaar:

- Ton van Gestel: namens de werkgever;
- Ine Vredegoor: namens de werknemers; en
- Dick Lok: namens de gepensioneerden.

De inrichting en bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in de statuten en in een reglement. In het verantwoordingsorgaan worden actieve deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever gelijkelijk vertegenwoordigd door één lid. De vereffenaars leggen verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de uitvoering daarvan en over de naleving van de zogenaamde "Principes voor goed pensioenfondsbestuur". Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van de vereffenaars aan de hand van onder meer het jaarverslag. In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het door de vereffenaars in 2018 gevoerde beleid.

Organisatie – Visitatiecommissie

De vereffenaars zorgen voor de organisatie van transparant intern toezicht. Het intern toezicht betreft het kritisch bezien van het functioneren van de vereffenaars door onafhankelijke deskundigen. Het intern toezicht rapporteert na visitatie aan de vereffenaars. De vereffenaars bespreken het rapport met het verantwoordingsorgaan en de bevindingen worden in het jaarverslag van het pensioenfonds vermeld. Intern toezicht zal plaats vinden door middel van visitatie. De inrichting en bevoegdheden van de visitatiecommissie zijn vastgelegd in de statuten en in een reglement.

Vanaf boekjaar 2014 is het pensioenfonds verplicht een jaarlijkse visitatie uit te laten voeren. De vereffenaars hebben daarom besloten om dit jaarlijks gelijktijdig met de jaarverslaglegging uit te laten voeren. De visitatie is uitgevoerd door de heren John Ruben en Jacques Nieuwenhuizen en door mevrouw Herma Polee van VCHolland. De opdracht omvatte het doen van een algehele visitatie, uitgaande van de door de Stichting van de Arbeid geformuleerde principes voor Pension Fund Governance, namelijk het beoordelen van:

- De beleids- en bestuursprocedures en -processen;
- De checks en balances binnen het fonds;
- De wijze waarop het fonds wordt aangestuurd; en
- De wijze waarop door de vereffenaars wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

De bevindingen van de visitatiecommissie zijn vastgelegd in een rapportage die is gedateerd op 24 januari 2019. In de rapportage is een aantal aanbevelingen gedaan aan het pensioenfonds inzake de opdracht. De aanbevelingen van de visitatiecommissie zullen –indien de vereffenaars daartoe besluiten– in de loop van 2019 door het pensioenfonds worden opgevolgd. Een samenvatting van het rapport –en een reactie van de vereffenaars daarop– is opgenomen in dit jaarverslag in het hoofdstuk “Visitatiecommissie”.

Organisatie – Klachten- en geschillencommissie

Het pensioenfonds kent een klachten- en geschillenregeling. In deze regeling staat de te volgen procedure beschreven indien er een klacht over (het functioneren van) het pensioenfonds is. Zo zal een klacht door een onafhankelijke commissie in behandeling worden genomen. In 2018 zijn er geen klachten gemeld bij het pensioenfonds.

Organisatie – Compliance officer

Mevrouw Lieke Koelewijn treedt op als compliance officer van het pensioenfonds. De compliance officer bewaakt dat het pensioenfonds voldoet aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving op het gebied van compliance, zoals met name is opgenomen in de gedragscode en de klachten- en geschillenregeling. In het verslagjaar zijn door de compliance officer geen bijzonderheden gemeld.

Organisatie – Nationale-Nederlanden

Het garantiecontract met Nationale-Nederlanden had een looptijd van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2016. Het contract is beëindigd en ook de winstdeling is beëindigd. De verzekeringen zijn premievrij gemaakt.

Organisatie – Nationale-Nederlanden Investment Partners

Het vermogensbeheer is opgedragen aan Nationale-Nederlanden Investment Partners. Dit omvat de uitvoering van het Beleggingspakket (“Mijn Pensioen”). Nationale-Nederlanden Investment Partners verstrekt jaarlijks een ISAE-3402-rapportage met betrekking tot de processen en beheersingsmaatregelen. De vereffenaars hebben de ISAE-3402-rapportage bestudeerd, en dit geeft geen aanleiding tot aanvullende maatregelen.

Organisatie – AZL

Het voeren van de deelnemers-, de financiële en de uitkeringsadministratie is uitbesteed aan AZL te Heerlen. AZL verzorgt voor meerdere pensioenfondsen de administratie. AZL verstrekt jaarlijks een rapportage over de resultaten van een ISAE-3000-audit en een ISAE-3402-audit die bij AZL heeft plaatsgevonden en die gericht is op de opzet, het bestaan en de werking van de beheers- en

controlemaatregelen, processen en procedures van AZL. De vereffenaars hebben de rapportages bestudeerd en dit geeft geen aanleiding tot aanvullende maatregelen. Daarnaast verzorgt AZL de actuariële analyse en verslaglegging voor het pensioenfonds.

Organisatie – Accountant en actuaris

De vereffenaars van het pensioenfonds benoemen een externe accountant, een externe adviserend actuaris en een externe certificerend actuaris.

De externe accountant is Ernst & Young Accountants. De accountant controleert jaarlijks de jaarrekening en de jaarstaten voor De Nederlandsche Bank. Daarnaast controleert de accountant de actuariële basisgegevens en geeft hierover een assurance rapport. Verder doet de accountant jaarlijks verslag van zijn controlewerkzaamheden door middel van een controleverklaring en een mondelinge en schriftelijke toelichting.

De vereffenaars hebben Willis Towers Watson benoemd als externe adviserend en certificerend actuaris. Binnen Willis Towers Watson is de functie van certificerend actuaris gescheiden van die van adviserend actuaris. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 148 van de Pensioenwet heeft Willis Towers Watson een door De Nederlandsche Bank goedgekeurde gedragscode die de onafhankelijkheid van de certificerend actuaris waarborgt.

De certificerend actuaris toetst onder andere jaarlijks de mate waarin de verplichtingen van het pensioenfonds door aanwezig vermogen worden gedekt, maakt jaarlijks een actuariële rapport en certificeert de actuariële verslagstaten voor De Nederlandsche Bank.

De adviserend actuaris adviseert de vereffenaars verder bij actuele pensioenzaken.

De vereffenaars vragen advies aan de accountant en de actuaris in alle gevallen waarin het dit nodig oordeelt. Verder vraagt het pensioenfonds indien nodig adviezen met betrekking tot het beleggingsbeleid bij een externe partij.

Organisatie – Juridisch advies

De vereffenaars van het pensioenfonds wenden zich in geval van juridisch advies tot Kienhuis Hoving dan wel Jones Day, afhankelijk van de inhoud van het vraagstuk.

Beleggingsbeleid

Doordat besloten is de winstdeling bij Nationale-Nederlanden te beëindigen, zijn de beleggingen van het pensioenfonds overgedragen aan Nationale-Nederlanden. Het pensioenfonds ontvangt geen winstdeling meer, maar loopt ook geen risico meer op deze beleggingen.

Premiebeleid

De pensioenopbouw voor de actieve deelnemers is vanaf 1 januari 2017 ondergebracht bij Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland. Er wordt binnen dit pensioenfonds derhalve geen premie meer geheven.

Aanvullende VUT-regeling

De aanvullende VUT-regeling is begin 2015 beëindigd en er resteerde een VUT-overschot van ruim € 1,1 miljoen. De VUT-voorziening is gesplitst in een deel voor de werkgever en een deel voor de deelnemers. De gemaakte kosten in 2017 en 2018 zijn in mindering gebracht op het deel van de VUT-voorziening dat toegerekend kan worden aan de werkgever.

Sociale partners

In 2019 zal verder overleg plaatsvinden met de sociale partners met betrekking tot de liquidatie van het pensioenfonds. In dit overleg zal ook de 2% premie worden meegenomen, die in het verleden is geheven ten behoeve van de financiering van de aanvullende VUT-regeling. Als bestemmingsdoel van deze gelden kan bijvoorbeeld worden gedacht aan een aanwending voor toeslagverlening. Verder zal het pensioenfonds voor 2019 en –indien nodig– opvolgende jaren de kosten splitsen in 2/3^e werkgever en 1/3^e deelnemers, waarbij deze kosten ten laste komen van de respectievelijke onderdelen van de VUT-voorziening tenzij sociale partners anders besluiten. Als de VUT-voorziening op enig moment geen tegoed meer heeft voor één van de beide delen, dan zal verder overleg plaats vinden over de omgang met de verdere pensioenuitvoerings- en administratiekosten.

Toeslagbeleid

Gezien de liquidatie van het pensioenfonds hebben de vereffenaars besloten de toeslagverlening per 1 januari 2017, 1 januari 2018 en 1 januari 2019 mee te nemen in de totale financiële afwikkeling van het pensioenfonds.

Meerjarenoverzicht toeslagverlening

In de volgende tabel staan de toeslagen van de afgelopen jaren. In 2010 zijn volledige toeslagen toegekend. In 2011 is alleen aan de actieve deelnemers een volledige indexatie verleend, voor inactieve deelnemers was in 2011 een gedeeltelijke toeslagverlening van toepassing. Van 2012 tot en met 2016 is aan beide groepen jaarlijks een gedeeltelijke toeslag toegekend.

Jaartal (1 januari)	Toeslagverlening 2009 - 2018	
	Actieve deelnemers	Inactieve deelnemers
2009	0,0%	0,0%
2010	2,5%	0,7%
2011	0,9%	0,9%
2012	1,0%	1,0%
2013	0,8%	0,8%
2014	0,55%	0,55%
2015	0,7%	0,55%
2016	0,7%	0,35%
2017	0,0%	0,0%
2018	0,0%	0,0%
2019	0,0%	0,0%

De inhaalindexatie bedraagt voor actieve deelnemers tot en met 1 januari 2019 5,00%. Voor inactieve deelnemers bedraagt de inhaalindexatie tot en met 1 januari 2019 7,63%.

Pensioenbeleid

Algemene Verordening Gegevensbescherming

Het pensioenfonds heeft persoonlijke gegevens nodig om de pensioenregeling zo goed mogelijk te kunnen uitvoeren en administreren. Het gaat bijvoorbeeld om woonadres, salaris en burgerlijke staat. Door –of namens– het pensioenfonds worden de persoonsgegevens verwerkt. Dit gebeurt in overeenstemming met de wet, de “Algemene Verordening Gegevensbescherming”

(AVG). Voor de deelnemers die hier meer informatie over willen hebben –en over de rechten als het gaat om de verwerking van persoonsgegevens– is er op de website van het pensioenfonds een privacyverklaring opgenomen.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen 2018 is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid en is de opvolger van de Code Pensioenfondsen uit 2014. Laatstgenoemde is op aanbeveling van de Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen bondiger geworden en anders gestructureerd. Inhoudelijk is de Code nagenoeg hetzelfde gebleven. Doel is om de Code beter bruikbaar te maken.

De Code draait om de drie functies van “goed pensioenfondsbestuur”: besturen, toezicht houden en verantwoording afleggen. De Code Pensioenfondsen 2018 is op 3 oktober 2018 in de Staatscourant gepubliceerd. De Code Pensioenfondsen bevat veel normen die gaan over gedrag en cultuur. Een beperkter aantal normen gaat over de manier van rapporteren over onderdelen uit de Code Pensioenfondsen. De normen zijn ingedeeld naar de volgende 8 thema’s: vertrouwen waarmaken, verantwoordelijkheid nemen, integer handelen, kwaliteit nastreven, zorgvuldig benoemen, gepast belonen, toezicht houden en inspraak waarborgen, en transparantie bevorderen.

De pensioenfondsen mogen de Code Pensioenfondsen naleven volgens het “pas-toe-of-leg-uit”-beginsel. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen toepast of in het jaarverslag motiveert waarom het een norm niet (volledig) toepast. Het pensioenfonds voldoet voor het merendeel aan de normen die worden gesteld in de Code.

Voornaamste norm waar (nog) niet aan voldoen wordt is norm 33 die luidt als volgt: “In zowel het bestuur als in het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen.” Het pensioenfonds heeft deze norm in het verleden in acht genomen zodra er vacatures waren bij fondsorganen, maar in de praktijk bleek het bijzonder lastig om aan deze norm te voldoen. De populatie van het pensioenfonds bestaat voor het overgrote deel uit mannen, en de interesse onder geschikte jonge deelnemers was helaas beperkt. Gezien het besluit om het pensioenfonds te liquideren heeft het geen toegevoegde waarde om nog een plan van aanpak op te stellen teneinde op termijn de gewenste diversiteit te bevorderen.

Ook norm 34 heeft de aandacht van de vereffenaars. Deze norm luidt als volgt: “De zittingsduur van een lid van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, het belanghebbendenorgaan en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan kunnen maximaal twee keer worden herbenoemd, een lid van de raad van toezicht maximaal één keer. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.” De huidige vereffenaars zijn in het algemeen al langere tijd actief als bestuurslid of vereffenaar van het pensioenfonds. Daarbij geldt een collectief rooster van aftreden. Aangezien het pensioenfonds geliquideerd zal worden, geldt dat de vereffenaars zitting blijven houden totdat de liquidatie is afgerond.

Aan de andere normen wordt voldaan, maar wel kunnen bepaalde onderdelen explicieter tot uitdrukking worden gebracht in de fondsdocumenten zodat beter inzichtelijk is dat inderdaad wordt voldaan aan de normen. Dit betreft met name de normen die betrekking hebben op de evaluatie van het bestuur en externe dienstverleners.

Communicatiebeleid

Het pensioenfonds wil met communicatie een bijdrage leveren aan het pensioenbewustzijn en het pensioeninzicht van de deelnemers. Dat betekent dat de deelnemer weet wat hij heeft opgebouwd, wat hij kan verwachten aan pensioen en wat hij daarmee kan doen in relatie tot zijn (huidige) inkomen. Het pensioenfonds is van mening dat de werkgever ook een belangrijke rol heeft als het gaat om pensioenbewustzijn van de actieve deelnemers. Het pensioenfonds streeft er naar de communicatie met deelnemers zo veel mogelijk te digitaliseren. De papieren communicatie wordt –indien mogelijk– vervangen door digitale communicatie, tenzij de deelnemer daar bezwaar tegen maakt.

Het pensioenfonds heeft een eigen website. De website maakt het mogelijk om berichten over ontwikkelingen binnen het pensioenfonds en andere nieuwsberichten op korte termijn en tegen relatief lage kosten te delen. Voor de actieve deelnemers die vanaf 1 januari 2017 pensioen opbouwen bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds is een link aangebracht naar de website van dat pensioenfonds.

Het pensioenfonds zal de deelnemers regelmatig informeren over de stand van zaken met betrekking tot de liquidatie van het pensioenfonds. In 2018 is er een algemeen nieuwsbericht hierover op de website geplaatst, en begin 2019 zijn alle deelnemers geïnformeerd door een persoonlijke brief.

Geschiktheidsbevordering

De vereffenaars besteden actief aandacht aan de bevordering van de geschiktheid van de vereffenaars. In 2018 hebben de vereffenaars, het verantwoordingsorgaan en het pensioenbureau diverse educatieve sessies gehad over het onderwerp "Liquidatie pensioenfonds", die werden verzorgd door de adviserend actuaire van Willis Towers Watson.

Pensioenregelingen

Tot en met 2016 heeft het pensioenfonds de pensioenovereenkomsten uitgevoerd die de werkgever en de werknemers hebben gesloten voor deelneming in de pensioenregelingen. De hieruit voortvloeiende rechten en plichten zijn opgenomen in het pensioenreglement (Basispakket en Beleggingspakket). Het Basispakket heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet. Het Beleggingspakket betreft een premieovereenkomst in de zin van de Pensioenwet. Vanaf 2017 vindt er geen pensioenopbouw meer plaats binnen het pensioenfonds.

Zelfevaluatie bestuur/vereffenaars

Het pensioenfonds heeft in zijn statuten een procedure opgenomen teneinde het functioneren van het bestuur/vereffenaars als geheel alsmede van de leden afzonderlijk periodiek te evalueren. In 2018 heeft er geen zelfevaluatie plaatsgevonden in verband met het besluit om het pensioenfonds te liquideren. Eind 2015 is voor het laatst invulling gegeven aan deze zelfevaluatie.

IORP II

Uiterlijk op 13 januari 2019 moet de IORP II richtlijn (Institutions for Occupational Retirement Provision) in Nederlandse wetgeving geïmplementeerd zijn en wordt die regelgeving van kracht. Het pensioenfonds is gedurende 2018 bezig geweest met de voorbereidingen hierop, maar is van mening –op basis van proportionaliteit en het besluit tot liquidatie– dat het slechts op een beperkt aantal onderdelen toegevoegde waarde heeft om hier invulling aan te geven (zoals de verplichtingen ten aanzien van communicatie). Het pensioenfonds heeft het voorgaande standpunt afgestemd met De Nederlandsche Bank tijdens een overleg in 2019 hetgeen niet heeft geleid tot aanpassing van deze zienswijze.

Uitvoeringskosten

De Pensioenfederatie heeft de Aanbevelingen uitvoeringskosten gepresenteerd. Hierin worden alle pensioenfondsen opgeroepen om de kosten van pensioenbeheer, vermogensbeheer en transactiekosten te publiceren. De aanbevelingen luiden als volgt:

- Rapporteer de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer;
- Rapporteer de kosten van vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen; en
- Rapporteer separaat transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen.

Aangezien de beleggingen per 1 januari 2017 zijn overgedragen aan Nationale-Nederlanden zijn er geen kosten van vermogensbeheer en transactiekosten meer van toepassing voor het pensioenfonds. De kosten van pensioenbeheer zijn nog wel van toepassing.

Met onderstaand overzicht geeft het pensioenfonds inzicht in de kosten.

	2018	2017
Kostenoverzicht		
<i>Pensioenbeheer</i>		
Kosten in euro per deelnemer	€ 745,-	€ 822,-
<i>Vermogensbeheer</i>		
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (A)	n.v.t.	n.v.t.
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (B)	n.v.t.	n.v.t.

In bovenstaand kostenoverzicht worden de kosten van het pensioenbeheer gevormd uit administratiekosten, accountantskosten, actuariële kosten, juridische kosten, bestuurskosten en de kosten van toezicht. De totale kosten bedragen € 333 duizend (2017: € 361 duizend). De gemaakte kosten in 2017 en 2018 zijn in mindering gebracht op het deel van de VUT-voorziening dat toegerekend kan worden aan de werkgever.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden ultimo jaar. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee. Doordat alle actieve deelnemers per eind 2016 over zijn gegaan naar de status van inactieve deelnemer, zijn de kosten per deelnemer bij deze definitie aanzienlijk gestegen. Zou je de totale kosten delen door alle deelnemers, dan dalen de kosten per deelnemer aanzienlijk en komen ze uit op € 295,- (2017: € 315,-).

Risicoparagraaf

De verplichtingen die voortkomen uit de pensioenregelingen van het pensioenfonds brengen risico's met zich mee die kunnen worden onderscheiden in niet-financiële en financiële risico's, die hierna ieder afzonderlijk worden besproken. Verder wordt in deze paragraaf aandacht besteed aan de risico's die samenhangen met uitbesteding en juridische risico's. De paragraaf wordt afgesloten met een beschrijving van de belangrijkste maatregelen ter beheersing van de beschreven risico's.

Als gevolg van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden spelen de financiële risico's een ondergeschikte rol, met uitzondering van het kredietrisico. Dit risico houdt in dat de verzekeraar niet in staat zou zijn om zijn verplichtingen op basis van het garantiecontract (volledig) na te komen. Eind 2008 was de kredietwaardigheid van Nationale-Nederlanden volgens het ratingbureau "Standard & Poor's" gelijk aan "AA-". In mei 2017 is de rating door "Standard & Poor's" voor het laatst aangepast tot "BBB+". De afwaardering heeft verder geen gevolgen voor het fonds.

Niet-financiële risico's

De niet-financiële risico's betreffen met name operationele risico's en systeemrisico. Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem niet langer naar behoren functioneert.

Operationele risico's (waaronder interne beheersing, IT en integriteitsrisico)

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling.

Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL. Deze partij heeft een ISAE-3000-verklaring en een ISAE-3402-verklaring. Door het overleggen van deze verklaringen toont AZL aan het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering "in control" is. Het overleggen van de verklaringen komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel "Uitbesteding Pensioenfondsen" waarin De Nederlandsche Bank heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie. De bestudering van de ISAE-rapportages over 2018 heeft niet geleid tot het nemen van aanvullende maatregelen door het pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) zodanig opgezet dat de operationele risico's adequaat worden beheerst.

Financiële risico's

Voor het pensioenfonds kunnen met name de hierna genoemde financiële risico's worden onderscheiden.

Matchingrisico

Het matchingrisico is het risico dat de looptijd en rentegevoeligheid tussen de beleggingen en de pensioenverplichtingen niet op elkaar zijn afgestemd. Dit risico is voor het pensioenfonds niet meer relevant door de aard van het garantiecontract.

Verzekeringstechnisch risico

Naast de financiële risico's staat het pensioenfonds bloot aan verzekeringstechnische risico's, waarvan het langlevensrisico het belangrijkste is. Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder de verwachte toekomstige verbetering van de levensverwachting. Andere verzekeringstechnische risico's zijn kortlevensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico. Het verzekeringstechnisch risico is voor het pensioenfonds niet relevant door de aard van het garantiecontract.

Inflatierisico

Het inflatierisico heeft betrekking op de (eventuele) indexering van de verplichtingen. Gezien het vraagstuk over de toekomstige toeslagverlening –dat ook een belangrijk onderwerp van gesprek is tussen de sociale partners– is dit een belangrijk risico voor het pensioenfonds. Er kunnen echter geen concrete additionele maatregelen gedefinieerd worden om dit risico te beheersen.

Beleggingsrisico's

Beleggingsrisico's betreffen renterisico, koersrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, valutarisico en concentratierisico. Deze risico's zijn niet meer relevant voor het pensioenfonds door de aard van het garantiecontract.

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

Het pensioenfonds heeft delen van haar bedrijfsprocessen uitbesteed aan externe partijen. Aan uitbesteding is voor het pensioenfonds een aantal risico's verbonden. De vereffenaars van het pensioenfonds hebben daarom beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding van (delen van) bedrijfsprocessen.

Het uitbestedingsbeleid heeft als doel te waarborgen dat ook bij uitbesteding van processen de doelstellingen van het pensioenfonds gewaarborgd blijven met betrekking tot onder meer kwaliteit, betrouwbaarheid en integriteit van de dienstverlening. De belangen van belanghebbenden mogen geen gevaar lopen doordat het pensioenfonds delen van haar werkzaamheden heeft uitbesteed.

De vereffenaars van het pensioenfonds toetsen regelmatig of de manier waarop de uitbestede processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Dit gebeurt onder meer door middel van de bestudering van de ISAE 3402 (of vergelijkbare) verklaringen van de externe partijen en door het voeren van periodieke overleggen met de externe partijen over de uitvoering van de uitbestede processen. Deze toetsing heeft niet geleid tot aanvullende maatregelen.

De vereffenaars evalueren en beheersen de ICT risico's in de eigen organisatie én in de organisaties van de werkgevers en de uitbestedingspartners, met name ter waarborging van de vertrouwelijkheid en blijvende juistheid van deelnemersgegevens, bescherming van activa en blijvende integriteit van de informatievoorziening.

Juridische risico's

Het pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Eén risico is dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen. Een ander risico is dat men als bestuurder of vereffenaar in persoon kan worden aangesproken. Een derde risico betreft het niet in voldoende mate vorm geven aan consistent beleid, dit maakt het pensioenfonds kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken. Een vierde risico betreft het niet of onduidelijk communiceren naar partijen. Een vijfde risico betreft aansprakelijkheid door het niet of niet goed uitvoeren door partijen die het pensioenfonds heeft ingehuurd.

Teneinde de juridische risico's te beperken heeft het pensioenfonds in ieder geval de volgende maatregelen genomen:

- de directie van het pensioenfonds toetst bij wetwijzigingen de fondsstukken en stelt waar nodig wijzigingen voor aan de vereffenaars;
- het pensioenfonds heeft een aansprakelijkheidsverzekering voor de vereffenaars afgesloten;
- het pensioenfonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen;
- het pensioenfonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het pensioenfonds eigen communicatie doeleinden. Middels het planmatig uitvoeren wordt bewaakt dat aan de eisen van de wet en consistentie van de uitingen wordt voldaan;
- met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Daar waar mogelijk heeft het pensioenfonds activiteiten gescheiden ondergebracht, waardoor er een mechanisme ontstaat van controle van de ene door de andere partij;
- jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het pensioenfonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd;
- De vereffenaars dragen er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

De hierboven genoemde risico's zijn niet limitatief maar de juiste afdekking van deze genoemde risico's geven wel een indicatie over de juridische weerbaarheid van het pensioenfonds.

Risicohouding

In 2015 heeft het pensioenfonds de risicohouding vastgesteld in de aanvangshaalbaarheidstoets. Het pensioenfonds heeft daarbij grenzen bepaald voor het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau en de maximale afwijking in een slechtweerscenario ten opzichte van de verwachting. Ook heeft het pensioenfonds aangetoond dat het premiebeleid destijds voldoende realistisch en haalbaar was.

De risicobereidheid van het pensioenfonds komt tot uitdrukking in de jaarlijkse haalbaarheidstoets. De haalbaarheidstoets toetst de financiële opzet van het pensioenfonds en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het pensioenfonds zelf gestelde normen onder meerdere scenario's. Het pensioenfonds zelf definieert hoe ver het pensioenresultaat mag wegzakken. Blijkt uit de haalbaarheidstoets dat het verwachte pensioenresultaat niet voldoet aan deze norm, dan moet dit gecommuniceerd worden aan de achterban én de sociale partners en leidt dit er mogelijk toe dat het pensioencontract herzien wordt.

In 2016 tot en met 2019 heeft het pensioenfonds de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Deze jaarlijkse toets is minder uitgebreid dan de aanvangshaalbaarheidstoets. Getoetst wordt of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau voldoet aan de gestelde ondergrens én of de afwijking in een slechtweersscenario voldoet aan de gestelde maximale afwijking. De conclusie van de haalbaarheidstoets in 2019 is –net als in 2018– dat het pensioenfonds niet op alle punten voldoet aan de eigen risicohouding. Het verwachte pensioenresultaat is met 77% namelijk lager dan de vastgestelde ondergrens van 79%.

Bovenstaande is opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds. De uitkomsten zijn in 2018 ook gecommuniceerd met de sociale partners en de achterban. Gezien de situatie van het pensioenfonds hebben de vereffenaars geen beleidsinstrumenten ter beschikking die de uitkomsten van de haalbaarheidstoets in positieve zin kunnen beïnvloeden. De vereffenaars hebben de sociale partners –net als in 2016 en 2017– ook in 2018 verzocht om de uitkomsten in acht te nemen bij het overleg dat de sociale partners voerden over de arbeidsvoorwaarde pensioen. Helaas heeft dit overleg tot op heden niet tot resultaten geleid.

De vereffenaars van het pensioenfonds hebben bij het eindigen van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden besloten om de reserves van het pensioenfonds niet langer te beleggen, maar risicovrij aan te houden op een bankrekening. De voornaamste reden is het behouden van de aanwezige reserves in het kader van de toekomstige toeslagverleningen. De vereffenaars realiseren zich terdege dat er hiermee ook geen opwaarts potentieel meer is, maar vindt de uitsluiting van de neerwaartse risico's van vermogensverlies in deze fase aanzienlijk zwaarder wegen dan de (eventuele) aangroei van het vermogen.

Een ander risico voor het pensioenfonds is de uitwerking van de exitbepalingen uit de uitvoeringsovereenkomst die in 2016 is geëindigd. Het pensioenfonds is in gesprek met de werkgever over de interpretatie van deze exitbepalingen die volgens het fonds bijvoorbeeld betrekking hebben op de doorlopende kosten van het pensioenfonds die immers niet meer gedekt kunnen worden vanuit de premies. De werkgever heeft ingestemd dat de gemaakte kosten in 2017 en 2018 in mindering zijn gebracht op het deel van de VUT-voorziening dat toegerekend kan worden aan de werkgever. Voor 2019 en –indien nodig– opvolgende jaren heeft de werkgever voorgesteld om de kosten te splitsen in 2/3^e werkgever en 1/3^e deelnemers, waarbij deze kosten ten laste komen van de respectievelijke onderdelen van de VUT-voorziening. Als de VUT-voorziening op enig moment geen tegoed meer heeft voor één van de beide delen, dan stelt de werkgever voor dat verder overleg plaats vindt over de omgang met de verdere pensioen- en uitvoeringskosten.

Beheersing van de risico's

Het pensioenfonds besteedt doorlopend aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing van risico's. De vereffenaars hebben de risico's van het pensioenfonds geanalyseerd en een beschrijving van deze risico's opgenomen in de actuariële en bedrijfstechnische nota van het pensioenfonds. Door middel van beheersingsmaatregelen worden de bruto risico's gereduceerd tot netto risico's. De resulterende risicohouding dient passend te zijn bij het pensioenfonds. Het doel hierbij is niet zozeer het volledig elimineren van de risico's, maar het in voldoende mate beheersen van de risico's. Het nemen van risico's kan immers tot betere uitkomsten leiden voor de betrokken partijen. In verband met het aflopen van het garantiecontract per ultimo 2016 zijn de beleggingsrisico's voor het pensioenfonds niet meer relevant aangezien de beleggingen over zijn gegaan naar Nationale-Nederlanden. De risico's hebben nu meer betrekking op de ontwikkelingen ten aanzien van de omgang met de premievrije pensioenen, hetgeen een belangrijk onderwerp van gesprek dient te zijn voor de sociale partners. Ook de omgang met de beschikbare premie kapitalen –die niet meer omgezet kunnen worden in pensioenaanspraken in het garantiecontract– heeft de bijzondere aandacht van de vereffenaars.

De vereffenaars worden onder andere door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie alsmede van externe adviseurs in staat gesteld de risico's en situatie van het pensioenfonds goed te monitoren. Daarbij vinden er ook periodiek overleggen met de externe dienstverleners plaats. De directie is belast met het voortdurend monitoren van de bruto en netto risico's, waarbij de directie de vereffenaars informeert bij relevante wijzigingen in het risicoprofiel.

De vereffenaars overleggen aan De Nederlandsche Bank de informatie die De Nederlandsche Bank nodig heeft voor haar taak binnen de daarvoor gestelde wettelijke termijnen. Eveneens dragen de vereffenaars er zorg voor dat de visitatiecommissie en het verantwoordingsorgaan hun taken naar behoren uit kunnen voeren, zodat ook door externe partijen wordt beoordeeld of de risicobeheersing voldoende is.

In 2018 zijn er –in aanvulling op het voorgaande– verder geen wijzigingen geweest in het systeem van risicomanagement.

Financiële positie van het pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is in het verslagjaar gedaald van € 132.722 duizend naar € 131.754 duizend. De daling van de voorziening is met name veroorzaakt door een afname van de voorziening voor risico deelnemers van € 10.008 duizend naar € 9.316 duizend.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad van het pensioenfonds is in het verslagjaar gelijk gebleven en is per ultimo 2018 derhalve gelijk aan 103,4%.

Financieel Toetsingskader

Voor het pensioenfonds zijn met name de volgende begrippen uit het Financieel Toetsingskader van belang:

- Afslag
 - De Pensioenwet gaat uit van het principe van marktwaardering. Dat betekent dat ook de vordering op de herverzekeraar op marktwaarde moet worden gewaardeerd. Hierbij wordt rekening gehouden met het kredietrisico, aangezien het juridisch eigendom van de beleggingen bij de herverzekeraar ligt. Afhankelijk van de kredietkwaliteit van de herverzekeraar kan dat in de waardering van de vordering leiden tot een afslag.
- Minimaal vereist eigen vermogen
 - Dit wordt vastgesteld op basis van de Europese richtlijn. Voor herverzekerde pensioenfondszen zal dit in de praktijk circa 1% van de voorziening bedragen.
- Vereist eigen vermogen
 - Voor herverzekerde pensioenfondszen is alleen het kredietrisico relevant. De hoogte van het vereiste eigen vermogen is afhankelijk van de duratie van de pensioenverplichtingen en de credit spread.

(Minimaal) vereiste dekkingsgraad

De vereiste solvabiliteit onder het Financieel Toetsingskader dient zodanig te zijn dat het pensioenfonds met 97,5% zekerheid volgend jaar nog voldoende vermogen heeft om de verplichtingen op marktconforme basis over te dragen. De vereiste solvabiliteit wordt bepaald met behulp van een door De Nederlandsche Bank aangereikt standaardmodel. De vereiste dekkingsgraad ultimo 2018 is gelijk aan 101,0%.

Kredietwaardigheid Nationale-Nederlanden

In 2011 heeft De Nederlandsche Bank besloten dat fondsen die hun risico's bij een verzekeraar hebben verzekerd het kredietrisico op die verzekeraar buiten beschouwing mogen laten bij de berekening van het Vereist Eigen Vermogen en de waardering van de vordering op de verzekeraar op marktwaarde. De vereffenaars hebben besloten om zich te voegen aan deze beleidsregel van De Nederlandse Bank.

Naleving wet- en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door De Nederlandsche Bank geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven, noch is bevoegdheidsuitoefening van organen van het pensioenfonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder of is een bewindvoerder aangesteld.

Verzekerdenbestand

(aantallen)

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2017	22	704	417	1.143
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	0	0	0	0
Ontslag met premievrije aanspraak	3	-3	0	0
Waardeoverdracht	0	-4	0	-4
Ingang pensioen	-2	-11	23	10
Overlijden	0	-2	-14	-16
Afkoop	0	-2	0	-2
Andere oorzaken	0	0	-2	-2
Mutaties per saldo	1	-22	7	-14
Stand per 31 december 2018	23 ¹⁾	682	424	1.129

Specificatie pensioengerechtigden	2018	2017
Ouderdomspensioen	293	291
Nabestaandenpensioen	128	122
Invalideitpensioen	3	4
Totaal	424	417

1) Waarvan 23 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling.

Het verslag van de vereffenaars is vastgesteld te Eerbeek op 6 juni 2019.

De vereffenaars

Peter van Dijk
voorzitter

Frank Elschot
secretaris

Teus van Ginkel

Jan Paauw

Verantwoordingsorgaan

Verslag van het verantwoordingsorgaan

Verklaring van het verantwoordingsorgaan

In het kader van de principes van goed pensioenfondsbestuur is met ingang van 1 januari 2008 een verantwoordingsorgaan ingesteld. Het bestuur van het pensioenfonds legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over haar beleid en de wijze waarop dit is uitgevoerd en over de naleving van de pensioenfonds governance principes. De principes betreffen zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie.

Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag (boekjaar 2018), de jaarrekening, het actuariel rapport en andere informatie: zoals statuten, verslagen van de bestuursvergaderingen en pensioenreglement en over het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede over beleidskeuzes voor de toekomst. Het verantwoordingsorgaan toetst het beleid aan het principe van evenwichtige belangenbehartiging van alle betrokkenen bij het pensioenfonds. Daarnaast brengt het verantwoordingsorgaan advies uit aan het bestuur over voorgenomen bestuursbesluiten inzake beleidsgebieden die nader in de statuten zijn omschreven.

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van zijn taakuitoefening een aantal bijeenkomsten bijgewoond met het bestuur en de directeur van het pensioenfonds, en de adviserend actuaaris Willis Towers Watson. Er vond eveneens overleg plaats met het bestuur, de certificerend accountant en de certificerend actuaaris in het kader van de vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening. Het bestuur heeft tijdens de diverse overleggen, maar ook op ad-hoc basis, voldoende toelichting verschaft aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid.

Observaties van het verantwoordingsorgaan

Pensioenfonds in liquidatie

Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 30 oktober 2018 besloten het pensioenfonds te liquideren. De tot en met 31 december 2016 bij het pensioenfonds opgebouwde nominale pensioenaanspraken en -rechten van de middelloonregeling zijn door middel van een garantiecontract volledig verzekerd bij Nationale Nederlanden. Het garantiecontract is per 31 december 2016 premievrij gemaakt en de winstdeling is komen te vervallen.

Toeslagverlening

Op grond van het pensioenreglement wordt op de pensioenaanspraken van deelnemers een voorwaardelijke toeslag verleend van maximaal 50% van de loonindex. Op de pensioenaanspraken en -rechten van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden wordt een voorwaardelijke toeslag verleend van maximaal 50% van de prijsindex. Het pensioenfonds besluit elk jaar of, en zo ja in hoeverre, een toeslag kan worden verleend gelet op de financiële situatie van het pensioenfonds en de te verwachten ontwikkeling daarvan. In het kader van de liquidatie van het pensioenfonds hebben de vereffenaars besloten om per 1 januari 2019 geen toeslag te verlenen, maar dit te betrekken in de éénmalige toeslagverlening bij liquidatie van het pensioenfonds.

Sinds 1 januari 2017 vindt de pensioenopbouw van de actieve werknemers van Smurfit Kappa MNL Golfkarton B.V. en de daaraan gelieerde ondernemingen plaats bij het Smurfit Kappa Nederland pensioenfonds.

Vanwege het feit dat er sinds 1 januari 2017 geen pensioenopbouw meer plaatsvindt bij het pensioenfonds, acht het bestuur van het pensioenfonds het, vanuit met name kostenoverwegingen en op grond van evenwichtigheid in de belangenafweging van de (gewezen) deelnemers, niet langer een optimale situatie om de uitvoering van de arbeidsvoorwaarde pensioen als een gesloten pensioenfonds voort te zetten. Het bestuur van het pensioenfonds heeft daarom besloten tot liquidatie van het pensioenfonds.

Welke gevolgen heeft de liquidatie voor de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten?

Het bestuur van het pensioenfonds heeft, in overleg met een onafhankelijke adviseur op basis van een grondige analyse, de voorkeur om:

1. De tot 1 januari 2017 binnen het pensioenfonds opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten in de middelloonregeling via een collectieve waardeoverdracht over te dragen aan Nationale Nederlanden. Het garantiecontract zou dan na overdracht op naam van de werkgever gesteld kunnen worden.
2. De tot 1 januari 2017 binnen het pensioenfonds opgebouwde pensioenkapitalen in de beschikbare premie regeling via een collectieve waardeoverdracht over te dragen aan het pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland; en
3. Het eventuele batige saldo op het moment van de daadwerkelijke liquidatie wordt gebruikt voor een eenmalige toeslagverlening.

In het kort een toelichting op het genomen besluit

De pensioenaanspraken en pensioenrechten van de middelloonregeling zijn herverzekerd bij Nationale Nederlanden op basis van een garantiecontract. Bij overdracht naar een andere pensioenuitvoerder (zoals bijvoorbeeld het pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland) komt deze garantie te vervallen. Daarnaast is een overdracht naar een andere pensioenuitvoerder vanwege verschil in dekkingsgraad niet wenselijk. Een overdracht zou alleen mogelijk zijn door een forse bijbetaling en/of het korten van pensioenaanspraken en pensioenrechten. Uit onderzoek is gebleken dat vanuit een kostentechnisch aspect overdracht naar een andere verzekeraar evenmin wenselijk is. De voorkeur is dat het garantiecontract na overdracht op naam van de werkgever wordt gesteld waardoor er in de toekomst sprake is van een zogenaamde rechtstreeks verzekerde pensioenregeling. Hierdoor komt de voorwaardelijke toeslagverlening zoals opgenomen in het pensioenreglement van het pensioenfonds te vervallen. Het eventuele overschot, na liquidatie, wordt aangewend voor het verlenen van een eenmalige toeslag op de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.

Vanaf 1 januari 2017 is het niet langer mogelijk om van de pensioenkapitalen van de beschikbare premie regeling een levenslange pensioenuitkering in te kopen bij Nationale Nederlanden. Een waardeoverdracht van de pensioenkapitalen naar Nationale Nederlanden blijkt na overleg met hen helaas niet mogelijk te zijn. Het bestuur van het pensioenfonds heeft daarom onderzocht of de overdracht aan een externe verzekeraar, aan een premiepensioeninstelling of aan het pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland de voorkeur geniet. Door een geringe omvang van de populatie, waarbij er ook geen nieuwe premies binnen komen, is er weinig animo bij verzekeraars en premiepensioeninstellingen om een beschikbare premieregeling op te zetten. Bij het pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland kunnen (gewezen) deelnemers het pensioenkapitaal, te zijner tijd, vooralsnog gunstig kunnen inkopen.

Kapitaaloverschot bij liquidatie?

Op grond van de statuten van het pensioenfonds dient een kapitaaloverschot bij liquidatie aangewend te worden overeenkomstig het doel van het pensioenfonds, te weten het uitvoeren van de pensioenovereenkomst.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft besloten om een eventueel overschot bij liquidatie volledig aan te wenden voor een toeslag op de pensioenaanspraken en pensioenrechten uit de middelloonregeling.

Vereffenaars

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de huidige bestuursleden benoemd als vereffenaars. De vereffenaars wikkelen de wettelijke liquidatie van het pensioenfonds af.

Advies verantwoordingsorgaan over de liquidatie van SPSN

Op 6 november 2018 heeft het verantwoordingsorgaan zijn advies uitgebracht over de liquidatie. Er waren drie belangrijke kernthema's voor het verantwoordingsorgaan:

1. De vormgeving van het liquidatieproces is duidelijk uiteengezet in de brochure van De Nederlandsche Bank over het liquideren van pensioenfonds. Daarin is per stap aangegeven welke informatie van belang is voor de toezichhouder, alvorens de liquidatie wettelijk wordt bekrachtigd.
2. De omzetting van de beschikbare premiereregeling naar het pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland omvat een premiekapitaal ultimo 2018 van ongeveer € 9,3 miljoen. Het voornemen is dat het contract kostenvrij van pensioenfonds wordt overgezet naar het pensioenfonds Smurfit Kappa. Een proces dat met zorgvuldigheid moet worden omgeven. Circa 500 (gewezen) deelnemers zijn betrokken bij de financiële afhandeling van deze overeenkomst. Van belang is dat de betrokken contractuele partijen, te weten: pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland, Nationale Nederlanden, de werkgever en het pensioenfonds, te zijner tijd een overeenkomst afsluiten, die vervolgens wordt ondertekend door alle partijen; en
3. Het toetsen en beoordelen van de eventueel gemaakte stappen in het regelmatig overleg tussen werkgever, het pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland en De Nederlandse Bank, over de overdracht van de middelloonregeling en de beschikbare premiereregeling.

Pensioenfonds liquideren

Voor het verantwoordingsorgaan is het van belang dat de concrete wettelijke stappen worden uitgevoerd. Daarvoor is een plan van aanpak nodig. De vereffenaars hebben dit stappenplan ontwikkeld met behulp van zijn onafhankelijke adviseur Willis Towers Watson. Nu is het van belang om tot actie over te gaan en de diverse actiepunten 1-voor-1 af te wikkelen. Daarnaast is er een communicatieplan opgesteld voor het informeren van de deelnemers dat alleen betrekking heeft op de liquidatie van het pensioenfonds.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Voor dit moment vinden de vereffenaars van het pensioenfonds het behaalde onderhandelingsresultaat over de Pensioenuitvoerings- en administratiekosten acceptabel aangezien er een oplossing is gevonden voor de gemaakte kosten in 2017 en 2018, dat in mindering wordt gebracht op het deel van de VUT-voorziening dat wordt toegerekend aan de werkgever. De jaren daarna zijn een onderwerp van overleg tussen de vereffenaars en de werkgever. Het verantwoordingsorgaan focust zich de komende tijd op de Pensioenuitvoerings- en administratiekosten. Deze kostenposten, kunnen van negatieve invloed zijn op het overblijvende liquidatiesaldo bij een daadwerkelijke liquidatie, als vanuit de werkgever er geen of onvoldoende financiële compensatie tegen overstaat. In tegenstelling tot de werkgever adviseert het verantwoordingsorgaan, het werknemersdeel van de VUT toe te voegen aan de bestemmingsreserve. Bij liquidatie kan het geblokkeerde VUT-kapitaal, te zijner tijd, bijgeschreven worden op het liquidatiesaldo. Uiteindelijk profiteren dan alle deelnemers op een gelijkwaardige wijze van het beschikbare premieoverschot.

Rol DNB en sociale partners

Uiteindelijk heeft DNB een belangrijke rol in het liquidatieproces en dus ook bij de mogelijke instandhouding van de liquidatiefase voor een langere periode. Belangrijke onderwerpen zijn voor De Nederlandsche Bank de collectieve overdrachten én de bestemming van het liquidatiesaldo.

De sociale partners hebben een belangrijke rol in het geheel aangezien er over diverse onderwerpen concrete afspraken gemaakt dienen te worden die betrekking hebben op onder meer: het pensioen, de bestemming van het werknemers deel van het VUT-saldo en de aanwending van de voorziening 2% ouderenbeleid.

Rol van het bestuur en de vereffenaars

Het bestuur en de vereffenaars zijn in 2018 proactief bezig geweest praktische en transparante oplossingen te vinden. Het doel is immers zekerheid te bieden aan de deelnemers over de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Het bestuur en de vereffenaars hebben in ieder geval bewezen over voldoende diplomatieke vaardigheden te beschikken om leiding te geven aan de voorgestelde

procesgang en oplossingen. Het verantwoordingsorgaan heeft er vertrouwen dat deze ingeslagen weg met succes kan worden afgerond. De voor- en nadelen hierover zullen wij in het slotwoord nader toe lichten

Slotwoord

Door de turbulente en hectische ontwikkeling in 2018 en in 2019, is het lastig voor het verantwoordingsorgaan een goed doordachte afgebakende visie te geven op de nu ingeslagen weg. Echter er zijn voldoende onvoorspelbare factoren voor handen, die de voorgenomen besluiten zouden kunnen doen kantelen. Het manoeuvreren van standpunten door bestuur/vereffenaars en sociale partners kan leiden tot een ongewisse afloop. Er moet voorkomen worden dat na afloop de deelnemers en betrokken wettelijke partijen alsnog ontevreden zijn over het bereikte resultaat. De hoop en de verwachting van het verantwoordingsorgaan is dat er evenwichtige en weloverwogen beslissingen worden genomen die zekerheid verschaffen aan de deelnemers.

Eerbeek, mei 2019

Ton van Gestel
Dick Lok
Ine Vredegoor

Reactie vereffenaars op verslag verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan wordt door de vereffenaars bedankt voor alle werkzaamheden die het verantwoordingsorgaan heeft uitgevoerd om tot zijn opinie en observaties te komen. Gedurende 2018 zijn er regelmatig contactmomenten geweest tussen het verantwoordingsorgaan en het pensioenfonds, waarbij de vereffenaars van mening zijn dat de doelstelling is geslaagd om het verantwoordingsorgaan op continue basis te betrekken bij het pensioenfonds. Door de constructieve en kritische houding heeft het verantwoordingsorgaan ook in 2018 zijn toegevoegde waarde weer bewezen.

De vereffenaars constateren naar tevredenheid dat het verantwoordingsorgaan zich kan vinden in het handelen van het bestuur en van de vereffenaars, en in het gevoerde beleid alsmede de beleidskeuzes voor de toekomst. Het is voor de vereffenaars van groot belang dat het verantwoordingsorgaan vindt dat de beleidsbepalers getuige geven van deskundigheid en zorgvuldigheid, en van een evenwichtige behartiging van de belangen van alle betrokkenen.

De vereffenaars hebben verder kennis genomen van de observaties van het verantwoordingsorgaan, die in grote mate overeen komen met de standpunten van de vereffenaars, zodat de vereffenaars zich gesteund voelen door het verantwoordingsorgaan bij de huidige uitvoering van het beleid. Het pensioenfonds zal in 2019 de aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan (verder) verwerken in het beleid van het pensioenfonds.

Visitatiecommissie

Samenvatting verslag visitatiecommissie

Verslag visitatiecommissie

Inleiding

Het bestuur heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (VO), de opdracht gegeven tot uitvoering van een visitatie van het Fonds in het kader van een driejaarscyclus zoals met het Fonds in overeengekomen. De visitatie in 2018 is de eerste visitatie in een nieuwe driejaarscyclus. Voornoemde visitatie zal naar verwachting de laatste visitatie zijn in verband met het besluit tot liquidatie van het Fonds.

De VC heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de visitatiecommissie. De visitatieperiode strekte zich uit tot de beschikbaar gestelde informatie over de periode tot en met 18 december 2018.

Gezien het feit dat het bestuur van het Fonds, na positief advies van het verantwoordingsorgaan, op 30 oktober 2018, het definitieve besluit heeft genomen om te liquideren, heeft de visitatiecommissie dit besluit in haar beoordeling meegenomen. Dit betekent dat de visitatiecommissie haar beoordeling en de opstelling van aanbevelingen op een aangepaste proportionele wijze heeft uitgevoerd.

Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel

De VC heeft kunnen vaststellen dat het beleid van het bestuur evenwichtig en in voldoende mate op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Er is sprake van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het bestuur is toereikend in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten. De VC heeft geen materiële constatering met betrekking tot de algemene gang van zaken in het Fonds en de risicobeheersing. De VC is positief over de wijze waarop door het bestuur ook in 2018 is omgegaan met de bijzondere situatie van het uitblijven van een akkoord tussen de sociale partners.

De VC doet wederom een algemene aanbeveling in relatie tot het langdurig uitblijven van definitieve besluitvorming door de sociale partners ter oplossing van de ontstane pensioenproblematiek. De VC heeft kunnen vaststellen dat het bestuur ondanks het uitblijven van een sociaal akkoord op onderdelen vorderingen heeft gemaakt.

Daarbij vindt ook ondersteuning plaats vanuit het verantwoordingsorgaan. Evenwichtige belangenafweging staat centraal. De VC is van mening dat door het langer uitblijven van een sociaal akkoord de tijdelijke oplossingen op de lange termijn tot problemen kunnen leiden. Het bestuur heeft zich in die zin ook herhaaldelijk tot de sociale partners gewend.

a. Follow up vorige visitatie

De VC is van mening dat er binnen het Fonds een gestructureerd proces aanwezig is inzake de opvolging van de eerder door de VC gedane aanbevelingen. Het visitatierapport is onderdeel van het overleg tussen bestuur en verantwoordingsorgaan (VO). De samenvatting van de rapportage van de VC wordt gepubliceerd in het jaarverslag.

b. Algemene gang van zaken

Het bestuur van het Fonds heeft, na een positief advies van het verantwoordingsorgaan, op 30 oktober 2018, het definitieve besluit genomen om te liquideren. Hierbij zijn de huidige bestuurders benoemd tot vereffenaars. De werkgever is gedurende het besluitvormingsproces betrokken gehouden.

Sinds 1 januari 2017 is het pensioenfonds een gesloten fonds met alleen premievrije deelnemers en pensioengerechtigden. Het garantiecontract met Nationale-Nederlanden is per die datum omgezet in een premievrije overeenkomst zonder winstdeling. De beleggingen zijn overgedragen aan de verzekeraar en hierover loopt het Fonds geen risico meer. Er zijn geen redenen om het pensioenfonds in stand te houden mede gelet op de doorlopende kosten.

Met ingang van 1 januari 2017 is de pensioenopbouw van de actieve deelnemers overgaan van Pensioenfonds Smurfit Nederland naar Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland. Hiervoor is een tijdelijke uitvoeringsovereenkomst afgesloten tussen de werkgever en het Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland die inmiddels is verlengd tot ultimo 2019 dit in afwachting van nadere besluitvorming door de sociale partners over de toekomstige opbouw.

Door bovengenoemde veranderingen zijn de karakteristieken van het pensioenfonds in liquidatie in belangrijke mate veranderd en is de focus van het bestuur in het bijzonder gericht op een zorgvuldige omgang met de in het verleden opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en de diverse aspecten inzake de toeslagverlening. Een zorgvuldige planning en afwikkeling van het liquidatieproces zal ook de nodige aandacht en inzet van de vereffenaars vergen. De VC doet een enkele aanbeveling duidelijkheid te verkrijgen over de vergoeding van de door het Fonds gemaakte kosten door de werkgever.

c. Governance

De VC heeft kunnen vaststellen dat er binnen het Fonds sprake is van een toereikende governancestructuur. Er wordt voldaan aan de normen met betrekking tot de algemene taak en waarborging van goed pensioenbestuur. Bij de besluitvorming neemt het bestuur een evenwichtige belangenafweging in aanmerking. Binnen het Fonds is sprake van een beheerste en integere bedrijfsvoering. De relatie tussen bestuur en VO is goed, waarbij het bestuur zorg draagt voor een toereikende informatieverstopping. Er vindt ook regelmatig overleg plaats tussen bestuur en VO. Het Fonds is voldoende in control met betrekking tot de uitbestedingsactiviteiten. Er is sprake van een regelmatige evaluatie van de uitbestedingspartners. Door de VC worden enkele aanbevelingen gedaan om te overleggen met De Nederlandsche Bank over de liquidatie, IORP II, de overdracht DC-kapitalen en wordt aanbevolen te blijven voldoen aan de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

d. Geschiktheid

De VC heeft kunnen vaststellen dat binnen het Fonds sprake is van een gestructureerde invulling van de vereiste deskundigheid en geschiktheid. Er is een geschiktheidsplan dat blijkt geeft van een gestructureerde aanpak van de deskundigheid van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Gezien het stadium waar het Fonds verkeerd is niet in het bijzonder geïnvesteerd in een verdieping van het bestaande geschiktheidsniveau van de bestuurders dat als voldoende wordt geacht. Het tijdsbeslag is toereikend en het Fonds betreft de bevordering van diversiteit bij de invulling van vacatures in de fondsorganen. In 2018 heeft wederom

geen zelfevaluatie plaatsgevonden. Gezien de positie van het Fonds heeft de VC begrip voor dit standpunt. Gezien de beperkte toekomsthorizon worden geen mutaties in het bestuur meer verwacht. Het bestuur heeft besloten ook na 2018 aan te blijven als vereffenaars en geen vacatures meer op te vullen.

e. Beleggingen

Gezien het feit dat het garantiecontract met Nationale-Nederlanden per 1 januari 2017 is beëindigd en het Fonds geen eigen beleggingen meer heeft gerelateerd aan de opgebouwde pensioenen van de deelnemers van het Fonds, is een oordeel over de diverse aspecten van de beleggingen van het Fonds niet meer opportuun.

f. Risico's

Het Fonds voldoet in algemene zin aan de normen met betrekking tot de beginselen van risicobeheer. De functie risicobeheer is niet expliciet bij een bestuurslid belegd en het bestuur acht dit ook niet noodzakelijk. Er is een beschrijving van de financiële en niet financiële risico's. Na liquidatie van het Fonds zal de werkgever mogelijk de nieuwe contractspartij worden met Nationale-Nederlanden.

In 2017 is de relatie met AZL N.V. als uitvoerder van de pensioenadministratie voortgezet. AZL N.V. beschikt over een ISAE 3402 verklaring gericht op de kwaliteit van de interne processen en procedures. De rapportages van de compliance officer bevatten geen bijzonderheden.

g. Communicatie

Over het liquidatiebesluit zijn de sociale partners en DNB formeel per brief geïnformeerd. Ook de deelnemers worden per brief geïnformeerd. Het Fonds is voornemens een communicatieplan op te stellen gericht op de liquidatie van het Fonds.

Het reguliere communicatiebeleid is consistent aan voorgaand jaar. Op de website van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland (SPSN) wordt verwezen naar de website van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland (SPSKN). De communicatie vindt met name plaats via SPSKN. Er is naast de website van SPSKN onder andere ook een e-mail service.

Voorlichting aan de medewerkers geschiedt mede door publicatie van het jaarverslag waarin in het bestuursverslag op een duidelijke en transparante wijze de positie van het Fonds wordt toegelicht. Tevens worden regelmatig nieuwsberichten op de SPSKN website geplaatst. De website SPSKN is toegankelijk en helder ingericht.

De visitatiecommissie

H. Polee

J. Ruben

J. Nieuwenhuizen

Reactie vereffenaars op verslag visitatiecommissie

De vereffenaars spreken hun dank en waardering uit aan de visitatiecommissie voor alle werkzaamheden die de commissie heeft uitgevoerd om tot zijn oordeel en bevindingen te komen. De vereffenaars stellen met name de constructieve wijze op prijs waarop het overleg met de visitatiecommissie heeft plaatsgevonden. De ervaringen met de uitgevoerde jaarlijkse visitatie zijn voor het bestuur positief en van toegevoegde waarde.

De vereffenaars hebben kennis genomen van de bevindingen van de visitatiecommissie en onderschrijven de aandachtsgebieden. De vereffenaars herkennen de aanbevelingen van de visitatiecommissie en nemen deze mee bij de werkzaamheden. Zoals door de visitatiecommissie wordt opgemerkt, hebben de vereffenaars de aanbevelingen van de vorige visitatie adequaat afgewogen en voor het merendeel opgevolgd, respectievelijk acties geïnitieerd ten behoeve van de opvolging. Dit heeft tot gevolg dat de huidige aanbevelingen op een nog meer gedetailleerd niveau betrekking hebben hetgeen een positieve ontwikkeling is.

Tot slot constateren de vereffenaars naar tevredenheid dat de visitatiecommissie van oordeel is dat het beleid van de vereffenaars evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd, waarbij sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Eerbeek, 6 juni 2019

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatbestemming; in duizenden euro)

Activa	2018	2017
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]	0	0
Beleggingen voor risico onderneming (VUT-regeling) [2]	0	1.138
Beleggingen voor risico deelnemers [3]	9.316	10.008
Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen [4]	122.438	122.630
Vorderingen en overlopende activa [5]	949	2.423
Liquide middelen [6]	4.367	2.719
Totaal activa	137.070	138.918

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2018	2017
Reserves		
Algemene reserve [7]	4.484	4.522
Bestemmingsreserves [8]	0	0
	4.484	4.522
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen [9]	122.438	122.630
Voorziening langdurig zieken [10]	0	84
	122.438	122.714
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [11]	9.316	10.008
Overige voorzieningen		
VUT-voorziening [12] ¹⁾	284	1.138
Kortlopende schulden en overlopende passiva [13]	548	536
Totaal passiva	137.070	138.918

1) Vanaf ultimo 2018 betreft dit het werknemersdeel van de voormalige VUT-voorziening.

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2018	2017
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [14]		
Directe beleggingsopbrengsten	-16	-15
Indirecte beleggingsopbrengsten	-22	0
	-38	-15
Beleggingsopbrengsten voor risico onderneming (VUT-regeling) [15]		
Directe beleggingsopbrengsten	0	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	0	0
	0	0
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [16]		
Directe beleggingsopbrengsten	1	1
Indirecte beleggingsopbrengsten	-92	84
	-91	85
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [17]	0	-56
Premiebijdragen voor risico deelnemers [18]	0	16
Saldo van overdrachten van rechten [19]	0	0
Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen [20]	-192	-6.422
Pensioenuitkeringen [21]	0	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen [22]	192	6.422
Mutatie Voorziening langdurig zieken [23]	84	84
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [24]	692	243

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2018	2017
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [25]	-601	-344
Herverzekering [26]	-84	-84
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [27]	0	0
Saldo van baten en lasten	-38	-71
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	-38	69
Bestemmingsreserve	0	0
Bestemmingsreserve kosten implementatie	0	-140
	-38	-71

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2018	2017
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	861	-5
Ontvangen / betaald herverzekeraar	4.949	3.489
Overgenomen pensioenverplichtingen	0	0
Overige	99	312
	5.909	3.796
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-3.930	-3.838
Overgedragen pensioenverplichtingen	0	0
Premies herverzekering	0	0
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-294	-345
Overige	0	0
	-4.224	-4.183
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	-15	-15
Verkopen en aflossingen beleggingen	0	0
Overige	0	6
	-15	-9
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	0	0
Kosten van vermogensbeheer	-22	0
	-22	0
Mutatie liquide middelen	1.648	-396
Saldo liquide middelen 1 januari	2.719	3.115
Saldo liquide middelen 31 december	4.367	2.719

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Toekomst van het pensioenfonds

Het herverzekeringscontract met Nationale-Nederlanden is afgelopen per 31 december 2016. Het bestuur heeft dientengevolge overleg gevoerd over de toekomst van de opgebouwde aanspraken. Op grond hiervan heeft het bestuur in overleg met de sociale partners in de vergadering van 13 december 2016 besloten om de opgebouwde aanspraken premievrij zonder winstdeling achter te laten bij de verzekeraar.

Met ingang van 1 januari 2017 vindt de pensioenopbouw van actieve deelnemers plaats binnen Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland.

Aangezien de sociale partners onvoldoende voortgang hebben laten zien in het pensioendossier –waarbij er ook geen uitzicht is op een wijziging hierin– heeft het bestuur op 30 oktober 2018 besloten om het pensioenfonds te gaan liquideren. Het bestuur acht het –vanuit onder andere kosten en evenwichtigheid– niet langer houdbaar om nog uitvoering te geven aan de tot 1 januari 2017 opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten binnen de middelloonregeling en beschikbare premiereregeling. In 2019 zal de liquidatie verder worden uitgevoerd door de vereffenaars van het pensioenfonds.

De vereffenaars voorzien een ordentelijke afwikkeling van alle verplichtingen van de stichting en passen de bepaling van RJ 170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit toe bij het opmaken van de jaarrekening 2018. De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn derhalve niet aangepast ten opzichte van vorig jaar, en de jaarrekening is niet opgesteld op liquidatiebasis.

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

De jaarrekening is opgesteld op basis van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening, zoals deze zijn vermeld in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 pensioenfonds.

Schattingswijzigingen

Het Koninklijk Actuarieel Genootschap heeft in september 2018 de prognosetafel AG2018 gepubliceerd. Het fonds heeft besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Daarnaast heeft het fonds de ervaringsterfte aangepast. Dit is in 2018 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2018 is de voorziening pensioenverplichtingen verlaagd met € 1.183 als gevolg van de overgang naar de nieuwe Prognosetafel en verhoogd met € 136 als gevolg van de aanpassing van de ervaringssterfte. Het effect van deze schattingswijzigingen is in 2018 in de technische voorziening verwerkt.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het pensioenfonds ten goede zullen komen en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de

voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Grondslagen voor de balans

Algemene grondslagen

Tenzij anders is vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde op de balansdatum.

Beleggingen voor risico onderneming

De VPL-regeling (VUT-regeling) werd bij het pensioenfonds uitgevoerd voor rekening en risico van de onderneming. Begin 2015 is deze regeling beëindigd. Sindsdien worden de VUT-middelen op een bankrekening van het fonds aangehouden.

Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijk gesteld aan de hiertegenover staande Voorziening voor pensioenverplichtingen. Bij de waardering van de vordering wordt géén rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar middels een afslag voor kredietrisico. Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringsovereenkomsten worden op het moment van toekenning door de herverzekeraar in de jaarrekening opgenomen.

Algemene reserve

Aan de algemene reserve wordt het resultaat over het kalenderjaar toegevoegd dan wel onttrokken dat resteert na bestemming van het resultaat aan de bestemmingsreserve.

Bestemmingsreserve kosten implementatie

Het fonds heeft ultimo 2015 een bestemmingsreserve gevormd ter dekking van implementatiekosten voor wijziging van de regeling per 1 januari 2015. De implementatie heeft plaatsgevonden in 2016. De kosten zijn in 2017 in rekening gebracht bij het pensioenfonds. De bestemmingsreserve is gevoed vanuit de in 2014 gevormde bestemmingsreserve van het verschil in ontvangen en benodigde premie in de Aanvullende Pensioen Spaarregeling. Voor de in 2017 gefactureerde kosten in verband met deze implementatie is deze reserve aangewend/vrijgevallen.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is vastgesteld op basis van onder andere de volgende grondslagen:

Sterfte

Het gebruik van de Prognosetafel AG2018 (startjaar 2019), met toepassing van de ervaringssterfte conform model Willis Towers Watson 2018.

Gehuwdheid

Vóór pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het onbepaalde partnersysteem, met gehuwdheidsfrequenties zoals deze zijn opgenomen in het herverzekeringscontract van Nationale-Nederlanden. Na pensioendatum wordt gereserveerd op basis van het bepaalde partnersysteem.

Uitkeringen

De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden

Leeftijden worden in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Intrest

Het gebruik van de marktrente volgens de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo 2018.

Indexatie

In de voorziening wordt geen rekening gehouden met toekomstige voorwaardelijke indexatie voor ingegane en premievrije pensioenen. Jaarlijks wordt door het bestuur van het pensioenfonds een besluit genomen omtrent de te verlenen toeslagen. Dit besluit wordt genomen op het moment dat er in grote lijnen duidelijkheid is over de financiële positie van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds streeft er naar om jaarlijks per 1 januari toeslagen te verlenen op:

- De ingegane pensioenen;
- De nog niet ingegane pensioenen waarop gewezen deelnemers recht hebben, en
- Het opgebouwde gedeelte van de pensioenaanspraken van deelnemers.

De pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en gepensioneerden worden jaarlijks aangepast met maximaal 50% van de prijsindex. De hier bedoelde prijsindex is het consumentenprijsindexcijfer voor werknemersgezinnen alle huishoudens, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CPI alle bestedingen).

Jaarlijks worden de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers aangepast met maximaal 50% van de loonindex. De hier bedoelde loonindex is het indexcijfer van de cao-lonen per maand inclusief bijzondere beloningen bij bedrijven, werkzaam in de particuliere sector, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

De in een bepaald jaar te hanteren indexatiepercentages worden door het bestuur afhankelijk van de beschikbare middelen vastgesteld. Dit betekent een voorwaardelijk toeslagbeleid op basis van een externe factor. De financiering van de toeslag vindt plaats uit de beschikbare middelen.

Op basis van de cao geldt dat de toeslagen voor prepensioen en aanvullende VUT conform de salarisschalen worden verleend. Dit betreft derhalve een onvoorwaardelijke toeslagverlening.

Kosten

In de voorziening voor risico pensioenfonds is een voorziening voor toekomstige kosten begrepen (2% van de nettovoorziening).

VUT-voorziening

De aanvullende VUT-regeling is begin 2015 beëindigd en er resteerde een VUT-overschot van ruim € 1,1 miljoen. De VUT-voorziening is gesplitst in een deel voor de werkgever en een deel voor de deelnemers. De gemaakte kosten in 2017 en 2018 zijn in mindering gebracht op het deel van de VUT-voorziening dat toegerekend kan worden aan de werkgever.

Voorziening langdurig zieken

Indien deelnemers langer dan twee jaar ziek zijn, kunnen ze arbeidsongeschikt verklaard worden. Ter dekking van dit latent arbeidsongeschiktheidsrisico heeft het pensioenfonds een voorziening gevormd ter grootte van een maal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid. Het pensioenfonds heeft het arbeidsongeschiktheidsrisico, inclusief het uitlooprisico, ondergebracht in het garantiecontract bij Nationale-Nederlanden. Tegenover de gevormde voorziening staat dus een vordering op de verzekeraar. In 2018 is deze voorziening 0, aangezien de twee jaar uitlooptermijn verstreken zijn.

Grondslagen voor de staat van baten en lasten

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, ongeacht of zij tot ontvangsten en uitgaven in het boekjaar hebben geleid. Ten aanzien van de bepaling van de mutatie voorzieningen wordt verwezen naar de waarderingsgrondslagen van de betreffende balansposten.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen, hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. Tevens wordt hieronder verantwoord de gedeclareerde dividenden en verdiende interest, alsmede de ontvangen provisies uit hoofde van verbruikleen van effecten. De rentes van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet gerealiseerde koersverschillen van de zakelijke en vastrentende waarden;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- derivaten en valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Vanaf 2017 is het fonds een gesloten fonds en worden er dus geen premies meer ontvangen voor de opbouw van aanspraken. De werkgever draagt wel nog bij in de uitvoeringskosten.

Premiebijdragen voor risico deelnemers

Dit betreft ontvangen (vrijwillige spaar)bijdragen van deelnemers in het kader van de beschikbare premieregeling. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Saldo van overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa	2018	2017
[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds		
Algemene reserve depot NN:		
Stand per 1 januari	0	4.732
Beëindiging garantiecontract ultimo 2016 (afloop alg. res. depot NN)	0	-4.732
Beleggingsopbrengsten boekjaar	0	0
Stand per 31 december	0	0
[1] betrof de overtollige middelen in het gesepareerde beleggingsdepot van Nationale-Nederlanden.		
[2] Beleggingen voor risico onderneming (VUT-regeling)		
Stand per 1 januari	1.138	1.138
Afloop VUT-regeling naar middelen voor risico fonds	-1.138	0
Stand per 31 december	0	1.138
[2] Sociale partners hebben afgesproken dat 75% van de gelden ten goede komt aan de werkgever en 25% ten goede komt aan de deelnemers. Het bedrag dat ten goede komt aan de werkgever wordt verrekend met de openstaande vordering in verband met de uitvoeringskosten.		

[3] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2017	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Directe beleggings- opbrengsten	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2018
NNIP "Mijn Pensioen"						
Zakelijke waarden	3.407	2	-295	0	-184	2.930
Vastrentende waarden	6.460	361	-663	0	94	6.252
Overige beleggingen	141	991	-997	1	-2	134
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	10.008	1.354 ¹⁾	-1.955 ¹⁾	1	-92	9.316

Dit betreft de tegoeden van deelnemers aan het Beleggingspakket "Mijn Pensioen" op individuele beleggingsrekeningen bij de NNIP Beleggersgiro. Tegenover deze beleggingen zijn gelijklopende schuldbalansen opgenomen.

Methodiek bepaling marktwaarde

NNIP "Mijn Pensioen" belegt in fondsen waarvan op dagbasis de intrinsieke waarde wordt vastgesteld, die gebaseerd is op de waarde van de onderliggende fondsen en de beleggingen binnen deze fondsen. Conform richtlijn 290.916 van de Raad van Jaarverslaggeving worden deze beleggingen gerubriceerd onder "andere methoden".

1) De daadwerkelijke stortingen en onttrekkingen bedragen 0 resp. -601. Het verschil betreft switches binnen en tussen de beleggingscategorieën.

	2018	2017
[4] Vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	122.630	129.052
Mutatie	-192	-6.422
Stand per 31 december	122.438	122.630
<p>In deze post herverzekeringsdeel is de contante waarde opgenomen van de nog te ontvangen uitkeringen. De reguliere mutatie 2018 ad € 192 is onder [9] verder toegelicht.</p>		
<p>Marktwaaarde en vordering herverzekeringsdeel</p> <p>Op 31 december 2016 liep het herverzekeringscontract met Nationale-Nederlanden af. Ten aanzien van dit garantiecontract heeft het bestuur in overleg met sociale partners besloten om dit premievrij zonder winstdeling achter te laten bij Nationale-Nederlanden. Het besluit om het contract zonder winstdeling voort te zetten is genomen op basis van de afweging die gemaakt is tussen de relatief hoge kosten voor het in stand houden van de winstdeling en de relatief lage verwachte rendementen.</p> <p>Aangezien er sprake is van herverzekerde verplichtingen dient de vordering op de verzekeraar te worden bepaald op basis van de grondslagen van het fonds. Omdat de verzekerde uitkeringen premievrij kunnen worden achtergelaten bij de verzekeraar is de waarde van de vordering gelijk aan de onder technische voorzieningen opgenomen voorziening voor pensioenverplichtingen.</p>		
[5] Vorderingen en overlopende activa		
Overige vorderingen en overlopende activa		
Saldo incassorekening depot Nationale-Nederlanden	0	-68
Vordering op Nationale Nederlanden	949	2.038
Latente vordering op Nationale Nederlanden ¹⁾	0	84
Vordering op de aangesloten onderneming	0	368
Lopende intrest en nog te ontvangen dividend		
Diversen	0	1
Totaal vorderingen en overlopende activa	949	2.423

1) Dit betreft een vordering inzake de herverzekering van zieke deelnemers bij Nationale-Nederlanden. De hoogte van de vordering is gelijk aan de hoogte van de bijbehorende technische voorziening.

	2018		2017	
[6] Liquide middelen				
ING Bank N.V.	4.367		2.719	
	4.367		2.719	
De liquide middelen staan ter vrije beschikking.				
Passiva				
Reserves				
[7] Algemene reserve				
Stand per 1 januari	4.522		4.453	
Saldobestemming boekjaar regulier resultaat	-38		69	
Stand per 31 december	4.484		4.522	
[8] Bestemmingsreserves				
<i>Bestemmingsreserve kosten implementatie</i>				
Stand per 1 januari	0		140	
Saldobestemming boekjaar regulier resultaat	0		-140	
Stand per 31 december	0		0	
Het fonds heeft ultimo 2015 een bestemmingsreserve gevormd ter dekking van implementatiekosten voor wijziging van de regeling per 1 januari 2015. De implementatie heeft plaatsgevonden in 2016. Deze bestemmingsreserve is gevoed vanuit de in 2014 gevormde bestemmingsreserve van het verschil in ontvangen en benodigde premie in de Aanvullende Pensioen Spaarregeling. In 2017 zijn de implementatiekosten voor rekening van het fonds gekomen en is de bestemmingsreserve aangewend.				
Totaal reserves	4.484		4.522	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	1.318	101,0%	1.327	101,0%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	1.318	101,0%	1.327	101,0%
De dekkingsgraad is	4.484	103,4%	4.522	103,4%
De beleidsdekkingsgraad is		103,4%		103,4%

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal eigen vermogen plus de totale technische voorzieningen gedeeld door de totale technische voorzieningen. De berekening van de dekkingsgraad is als volgt:
 $(4.484 + 122.438 + 9.316) / (122.438 + 9.316) \times 100\% = 103,4\%$.

De vrije reserves van het fonds zijn vrijwel ongewijzigd, terwijl de voorziening gedaald is. Dit leidt tot een ongewijzigde dekkingsgraad van 103,4%.

Technische voorzieningen

[9] Voorziening pensioenverplichtingen

Het verloop van de voorziening is als volgt:

- Stand per 1 januari	122.630	129.052
- Wijziging rentecurve	4.540	-1.481
- Benodigde intresttoevoeging	-314	-275
- Toevoeging pensioenopbouw	0	-5
- Waardeoverdrachten	-91	0
- Vrijval excassokosten	-79	-77
- Uitkeringen	-3.943	-3.840
- Actuarieel resultaat op sterfte	415	-508
- Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	319	-178
- Actuarieel resultaat op reguliere mutaties	8	-58
- Toeslagverlening	0	0
- Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	-1.183	0
- Wijziging actuariële grondslagen (ervaringssterfte)	136	0

122.438

122.630

De voorziening pensioenverplichtingen omvat een voorziening toekomstige kosten ter hoogte van 2% van de netto-voorziening. De voorziening voor toekomstige kosten bedraagt voor 2018: 2.401 (2017: 2.406).

De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december is als volgt opgebouwd:

- Deelnemers	4.440	4.031
- Gewezen deelnemers	58.249	58.858
- Pensioengerechtigden	59.749	59.741

Totale voorziening pensioenverplichtingen

122.438

122.630

Deelnemers betreft de arbeidsongeschikte deelnemers die nog in het fonds zitten.

De duration van de voorziening bedraagt 16,1 (2017: 16,4). De voorziening pensioenverplichtingen heeft een langlopend karakter.

	2018	2017
[10] Voorziening langdurig zieken		
Stand per 1 januari	84	168
Mutatie boekjaar	-84	-84
Stand per 31 december	0	84
Dit betreft een voorziening voor zieke deelnemers, die is vastgesteld op basis van de verwachte lasten voor het arbeidsongeschiktheidspensioen en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. De voorziening langdurig zieken loopt in 2018 naar nul, aangezien de uitloop periode verstreken is.		
Totaal technische voorzieningen	122.438	122.714
[11] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	10.008	10.250
Stortingen	0	16
Onttrekkingen	-601	-343
Rendement	-91	85
Stand per 31 december	9.316	10.008
Overige voorzieningen		
[12] VUT-voorziening		
Stand per 1 januari	1.138	1.138
Afrekening	-854	0
Stand per 31 december	284	1.138
Dit betreft middelen van de voormalige VUT-regeling. Ultimo 2016 bedroeg de VUT-voorziening 1.138. Deze voorziening maakt geen onderdeel uit van de dekkingsgraaddefinitie van het fonds. Het werkgeversdeel is in 2018 aangewend om uitvoeringskosten te betalen. Vanaf 2018 betreft dit dus alleen het werknemersdeel van de voormalige VUT-voorziening.		
Totaal pensioenverplichtingen	132.038	133.860

[13] Kortlopende schulden en overlopende passiva

Schulden inzake pensioenuitvoerings- en administratiekosten
Ondernemingen
Beleggingen
Belastingen en sociale premies
Nog te muteren onttrekkingen spaarkapitaal
Vooruitontvangen bedragen
Overige schulden

	2018	2017
	104	109
	160	0
	11	0
	78	79
	48	344
	110	0
	37	4
	548	536

De Kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een kortlopend karakter.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Er zijn geen niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden/vereffenaars

De bestuursleden/vereffenaars van het pensioenfonds hebben in 2018 geen bezoldiging ontvangen. Wel wordt aan gepensioneerde leden een vacatie- en onkostenvergoeding verstrekt. De vacatievergoeding is vastgesteld op € 225,- per bijeenkomst.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2018 had het pensioenfonds geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2018	2017
[14] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Banken	-16	-17
Waardeoverdrachten	0	2
Totaal directe beleggingsopbrengsten	-16	-15
Kosten vermogensbeheer		
Beheerloon	-22	0
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-22	0
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-38	-15
[15] Beleggingsopbrengsten voor risico onderneming (VUT-regeling)		
Indirecte beleggingsopbrengsten	0	0
[16] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Directe beleggingsopbrengsten	1	1
Indirecte beleggingsopbrengsten	-92	84
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	-91	85

	2018	2017
[17] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
Bijdragen voor de financiering van de basis- en prepensioenregeling (18,25%)	0	-40
Bijdrage voor de administratie- en uitvoeringskosten (2%)	0	0
Subtotaal financiering herverzekerde basis- en prepensioenregeling	0	-40
Stortingen Mijn Pensioen rekeningen deelnemers APS	0	-16
Bijdrage voor de aanvullende pensioen spaarregeling (APS)	0	0
Subtotaal financieringsoverschot APS	0	-16
	0	-56
Ultimo 2016 is het garantiecontract premievrij achtergelaten. Er zijn derhalve geen premies meer in 2017 en 2018 verschuldigd.		
Kostendeekkende premie	n.v.t	n.v.t
Feitelijke premie	n.v.t	n.v.t
[18] Bijdragen voor risico deelnemers		
Premies pensioensparen	0	16
[19] Saldo van overdrachten van rechten	0	0
[20] Mutatie vordering herverzekeringsdeel technische voorzieningen	-192	-6.422
[21] Pensioenuitkeringen		
Pensioenen		
Ouderdomspensioen	-3.139	-3.099
Prepensioen	-27	-21
Partnerpensioen	-747	-707
Wezenpensioen	-6	-6
Afkoopsommen	-10	-5
Subtotaal	-3.929	-3.838
Andere uitkeringen		
Compensatie door NN i.v.m. premievrij vanaf 1-1-2017	3.929	3.838
Subtotaal	3.929	3.838
Totaal pensioenuitkeringen	0	0

	2018	2017
[22] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
Wijziging rentecurve	-4.540	1.481
Benodigde intresttoevoeging	314	275
Toevoeging pensioenopbouw	0	5
Waardeoverdrachten	91	0
Vrijval excassokosten	79	77
Uitkeringen	3.943	3.840
Actuarieel resultaat op sterfte	-415	508
Actuarieel resultaat op arbeidsongeschiktheid	-319	178
Actuarieel resultaat op reguliere mutaties	-8	58
Toeslagverlening	0	0
Wijziging actuariële grondslagen (sterftetafel)	1.183	0
Wijziging actuariële grondslagen (ervaringssterfte)	-136	0
	192	6.422
[23] Mutatie Voorziening langdurig zieken	84	84
[24] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stortingen	0	-16
Onttrekkingen	601	344
Rendement	91	-85
	692	243
[25] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekkingen Nationale-Nederlanden "Mijn Pensioen"	-601	-344
	-601	-344
[26] Herverzekering		
Betaalde premies herverzekering	0	1
Door herverzekeraar betaalde uitkeringen	0	-1
Mutatie latente vordering inzake langdurig zieken	-84	-84
	-84	-84

	2018	2017
[27] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-56	-180
Accountant		
– Controle boekjaar	-60	-52
– Controle eerdere jaren	-1	-14
– Fiscaal advies	0	0
– Vergoeding werkgever controle basisgegevens	0	0
Actuarissen		
– Jaarwerk en advies	-93	-30
– Certificering	-24	-24
Bestuur en overige algemene kosten	-99	-61
Subtotaal administratiekosten	-333	-361
Vergoeding uitvoeringskosten	333	361
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	0	0
Saldo van baten en lasten	-38	-71

	2018	2017
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	-38	-15
Premies	0	-55
Waardeoverdrachten	0	0
Kosten	0	0
Uitkeringen	0	-1
Sterfte	0	0
Arbeidsongeschiktheid	0	0
Reguliere mutaties	0	0
Toeslagverlening	0	0
Andere oorzaken	0	0
Totaal jaarresultaat	-38	-71

Resultaatverdeling

De vereffenaars hebben besloten het resultaat over het boekjaar 2018 als volgt te verdelen:

	2018
	x € 1.000
Algemene reserve	-38
Bestemmingsreserve kosten implementatie	0
	<hr/>
	-38
	<hr/>

Vastgesteld te Eerbeek op 6 juni 2019.

De vereffenaars

Peter van Dijk
voorzitter

Frank Elschot
secretaris

Teus van Ginkel

Jan Paauw

Overige gegevens

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Op basis van artikel 4 "Inkomsten en uitgaven" van de statuten van het pensioenfonds worden de uit de statuten en het pensioenreglement voortvloeiende pensioenerplichtingen volledig door waarden gedekt, waarbij het saldo van baten en lasten wordt toegevoegd dan wel onttrokken.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland (in liquidatie) te Loenen is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2018.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland (in liquidatie), zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds.

Gegevens

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

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 684.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 34.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materieële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

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

Oordeel

Ik heb geconstateerd dat de verplichtingen van het pensioenfonds volledig zijn verzekerd door middel van een garantiecontract en dit betrokken in mijn oordeel. De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De (beleids)dekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum gelijk aan 103,4%.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland (in liquidatie) is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen. Daarbij is in aanmerking genomen, dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagambitie in belangrijke mate afhankelijk is van de toekomstige beschikbare middelen.

Apeldoorn, 14 juni 2019

drs. W. Eikelboom AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vereffenaars van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland (in liquidatie)

Verklaring over de in het verslag over het boekjaar opgenomen jaarrekening 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland in liquidatie te Loenen (Gelderland) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit verslag over het boekjaar opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland in liquidatie op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de staat van baten en lasten over 2018;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland in liquidatie (hierna: de stichting) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Materialiteit	€ 680.000 (2017: € 1.400.000)
Toegepaste benchmark	0,5% van het pensioenvermogen per 31 december 2018, zijnde het totaal van de technische voorzieningen, voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers en de reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de vereffening van de stichting. Voor de bepaling van het percentage ten behoeve van de materialiteit is rekening gehouden met het voorgenomen besluit tot liquidatie. Wij hebben derhalve een percentage van 0,5% gehanteerd (2017: 1,0%). De toegepaste benchmark is niet gewijzigd ten opzichte van voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de vereffenaars overeengekomen dat wij aan de vereffenaars tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 34.000 rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de vereffenaars gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben in vergelijking met voorgaand jaar geen wijzigingen in de kernpunten van onze controle aangebracht.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Besluitvorming omtrent de liquidatie van het pensioenfonds	
Risico	<p>De besluitvorming omtrent de liquidatie van het pensioenfonds is toegelicht in de sectie 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' van de jaarrekening, waarin is uiteengezet dat het bestuur op 30 oktober 2018 heeft besloten om het pensioenfonds te gaan liquideren. Zoals beschreven in de toelichting vervalt de continuïteitsveronderstelling in deze situatie. De gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving zijn onder toepassing van RJ 170 ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand boekjaar en toegelicht in de sectie 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling'.</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de gevolgen van de besluitvorming omtrent de liquidatie van het pensioenfonds niet toereikend zijn verwerkt en toegelicht in de jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de besluitvorming omtrent de liquidatie van het pensioenfonds en de gevolgen voor de grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichting in de jaarrekening bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> – het kennis nemen van het liquidatiebesluit en de relevante documentatie in dat kader; – het toetsen van de gevolgen van de besluitvorming op de jaarrekening, specifiek de gehanteerde grondslagen; – het toetsen van de toelichting inzake de liquidatie in de jaarrekening.
Belangrijke observaties	<p>Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de verwerking en de toelichting van de gevolgen van de besluitvorming omtrent de liquidatie van het pensioenfonds in de jaarrekening.</p>

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico	<p>De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, betreffen een significante post in de balans van de stichting. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie (tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij de stichting, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle.</p> <p>De stichting heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in de paragraaf 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' en een nadere toelichting opgenomen in toelichting '[9] Voorziening pensioenverplichtingen'. Uit deze toelichtingen blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden door toepassing van de meest recente prognosetafels (verlaging van de voorziening van € 1,2 miljoen) en aanpassing van de ervaringssterfte (verhoging van de voorziening van € 0,1 miljoen).</p> <p>Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.</p>
Onze controleaanpak	<p>Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van de stichting. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2018. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels en de effecten van de wijzigingen hierin, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.</p> <p>Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen beoordeeld en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2018:</p> <ul style="list-style-type: none">– Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van de vereffenaars met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaris.

	<ul style="list-style-type: none"> – Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaris gelet op de besluitvorming van de vereffenaars, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn. – Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij de pensioenuitvoeringsorganisatie, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. <p>Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen onderzocht.</p>
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2018 of de toelichting van de technische voorzieningen.

Verklaring over de in het verslag over het boekjaar opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het verslag over het boekjaar andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de vereffenaars;
- de overige gegevens;
- het meerjarenoverzicht, het verslag van het verantwoordingsorgaan en de samenvatting verslag visitatiecommissie.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De vereffenaars zijn verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de vereffenaars en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de vereffenaars voor de jaarrekening

De vereffenaars zijn verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader zijn de vereffenaars verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de vereffenaars noodzakelijk achten om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moeten de vereffenaars afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moeten de vereffenaars de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de vereffenaars het voornemen hebben om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De vereffenaars moeten gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de vereffenaars en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, dat de door de vereffenaars gehanteerde grondslagen overeenkomstig genoemd verslaggevingsstelsel aanvaardbaar zijn en dat voldaan is aan de toelichtingsvereisten. Wij vinden het noodzakelijk om de aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichting in de jaarrekening. Als de toelichting inadequaet is, moeten wij ons oordeel aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de vereffenaars onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de vereffenaars hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Maastricht, 14 juni 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.E.J. Pluymakers RA