



**Nedlloyd Pensioenfonds**



# **Liquidatieverslag 2025**

Deloitte Accountants B.V.  
Voor identificatiedoeleinden.  
Behorend bij controleverklaring  
d.d. 30 september 2025

## Inhoudsopgave

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Kerncijfers .....                                                   | 3  |
| 2. Verslag College van Vereffenaars .....                              | 3  |
| 2.1 Besluitvorming tot liquidatie .....                                | 5  |
| 2.2 Risicohouding, risicobeheersing en compliance .....                | 8  |
| 2.3 Financiële positie .....                                           | 8  |
| 2.4 Beleggingen .....                                                  | 10 |
| 2.5 Pensioenen .....                                                   | 11 |
| 2.6 Actuariële analyse van het resultaat .....                         | 11 |
| 2.7 Uitvoeringskosten .....                                            | 12 |
| 3. Liquidatierekening .....                                            | 14 |
| 3.1 Liquidatiebalans per 30 juni 2025 .....                            | 14 |
| 3.2 Staat van baten en lasten periode 1 januari t/m 30 juni 2025 ..... | 15 |
| 3.3 Kasstroomoverzicht periode 1 januari t/m 30 juni 2025 .....        | 16 |
| 3.4 Toelichting behorende tot de liquidatierekening .....              | 16 |
| 3.5 Toelichting op balans en staat van baten en lasten .....           | 21 |
| 3.6 Bestemming van het resultaat .....                                 | 28 |
| 3.7 Gebeurtenissen na balansdatum .....                                | 29 |
| 4. Overige gegevens .....                                              | 30 |
| 4.1 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....          | 31 |
| 4.2 Verslag van de auditcommissie .....                                | 32 |
| 4.2 Verslag het verantwoordingsorgaan .....                            | 34 |

## 1. Kerncijfers

| 1. Kerncijfers                            | 30-6-2025 | 2024   | 2023   | 2022   | 2021      |
|-------------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| <b>Financiële positie ( x € 1 mln)</b>    |           |        |        |        |           |
| Pensioenvermogen                          | -         | 966    | 1.024  | 1.052  | 1.363     |
| Pensioenverplichtingen risico fonds       | -         | 845    | 867    | 876    | 1.054     |
| Dekkingsgraad                             | -         | 114,3% | 118,2% | 120,1% | 129,3%    |
| Beleidsdekkingsgraad                      | -         | 118,9% | 120,6% | 134,8% | 126,0%    |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad           | -         | 104,0% | 104,0% | 104,0% | 104,0%    |
| Vereiste dekkingsgraad                    | -         | 112,8% | 115,3% | 113,8% | 113,6%    |
| <b>Beleggingen ( x € 1 mln)</b>           |           |        |        |        |           |
| ◦ Aandelen                                | -         | 136    | 171    | 176    | 270       |
| ◦ Indirect vastgoed                       | -         | 49     | 157    | 194    | 205       |
| ◦ Alternatieve beleggingen                | -         | 76     | 83     | 81     | 63        |
| ◦ Staatsobligaties                        | -         | 625    | 608    | 596    | 807       |
| ◦ Liquide middelen                        | 4         | 79     | 5      | 5      | 16        |
| Totaal Beleggingen risico fonds           | -         | 966    | 1.024  | 1.052  | 1.360     |
| Totaal Beleggingen risico deelnemers      | -         | -      | -      | -      | -         |
| <b>Rendement</b>                          |           |        |        |        |           |
| Behaald jaarrendement                     | -2,6%     | 1,0%   | 4,1%   | -18,5% | 3,0%      |
| Benchmark                                 | -2,5%     | 4,2%   | 8,1%   | -17,3% | 0,1%      |
| Behaald vijfjaarsrendement (op jaarbasis) | -3,0%     | -1,5%  | 0,1%   | -0,3%  | 4,5%      |
| Vijfjaarsbenchmark (op jaarbasis)         | -1,9%     | -0,3%  | 1,1%   | -0,3%  | 4,3%      |
| <b>Pensioenen (x € 1 mln)</b>             |           |        |        |        |           |
| Ontvangen premies                         | -         | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0       |
| Betaalde uitkeringen                      | 15,6      | 62,7   | 65,0   | 59,0   | 59,5      |
| Toeslag (indexatie)                       | -         | 1,83%  | 0,13%  | 13,90% | 2,70%     |
| Inhaalindexatie**                         | -         | -      | -      | -      | € 3,6 mln |
| <b>Werkgevers en deelnemers</b>           |           |        |        |        |           |
| Aantal werkgevers                         | -         | -      | -      | -      | -         |
| ◦ Actieven                                | -         | 4      | 4      | 4      | 5         |
| ◦ Slapers                                 | -         | 2.157  | 2.328  | 2.518  | 2.626     |
| ◦ Gepensioneerden                         | -         | 5.687  | 5.917  | 6.042  | 6.238     |
| Totaal aantal deelnemers                  | -         | 7.848  | 8.249  | 8.564  | 8.869     |
| <b>Uitvoeringskosten</b>                  |           |        |        |        |           |
| Pensioenbeheerkosten (x € 1 mln)          | 2,5       | 3,5    | 2,6    | 2,8    | 2,3       |
| Pensioenbeheerkosten per deelnemer        | n.v.t.    | 612    | 447    | 469    | 365       |
| Vermogensbeheerkosten (x € 1 mln)         | 3,1       | 9,9    | 10,2   | 11,7   | 13,9      |
| Vermogensbeheerkosten in %*               | n.v.t.    | 0,99%  | 1,00%  | 0,97%  | 1,03%     |
| Transactiekosten beleggingen in %*        | n.v.t.    | 0,03%  | 0,03%  | 0,03%  | 0,02%     |

\* in % van gemiddeld belegd vermogen

\*\* De gereserveerde inhaalindexatie 2021 is in 2022 definitief toegekend.

\*\*\* In 2025 was het redenering op de returnportefeuille -/- 0,8%; het rendement op de risicomanagement portefeuille was -/-3,3%

## 2. Verslag College van Vereffenaars

Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie (hierna: het pensioenfonds), statutair gevestigd te Rotterdam, is een ondernemingspensioenfonds, opgericht op 1 januari 1971 ten behoeve van de voormalige Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. en haar (rechts)voorgangers. In 2005 is Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. overgenomen door de Maersk Group. Met de volgende ondernemingen van de Maersk Group was tot en met 31 december 2019 een uitvoeringsovereenkomst afgesloten: Maersk Line Netherlands B.V., Maersk Ship Management B.V., Star Container Services B.V., Ardent Maritime Netherlands B.V. (voorheen Svitser Salvage B.V.) en Svitser Amsterdam B.V. (hierna tezamen: voormalig aangesloten werkgevers). Tevens voerde het pensioenfonds tot en met 31 december 2019 de pensioenregeling uit van het personeel in eigen dienst. Sinds 1 januari 2020 werd het pensioenfonds voortgezet als gesloten pensioenfonds. Er vond geen pensioenopbouw meer plaats behalve de premievrije opbouw voor een beperkt aantal arbeidsongeschikten.

In de bestuursvergadering van 10 juli 2024 heeft het bestuur besloten tot een collectieve waardeoverdracht (CWO) en de liquidatie van het pensioenfonds. Per 1 april 2025 is de CWO uitgevoerd naar de verzekeraar SRLEV. N.V. (hierna: Zwitserleven). Het pensioenfonds is sinds die datum in liquidatie.

### *Collectieve waardeoverdracht en liquidatie*

De dekkingsgraad is in 2024 per saldo gedaald van 118,2% naar 114,3%. In laatstgenoemde dekkingsgraad is rekening gehouden met een verwachte afslag voor vastgoed en private equity, als gevolg van de CWO. Daarnaast is ook het indexatiebesluit voor 2025 verwerkt. Per 1 januari 2025 is 1,83% indexatie toegekend aan de deelnemers. De dekkingsgraad van het fonds is in het eerste kwartaal van 2025 gestegen van 114,3% ultimo 2024 naar 115,3% eind maart 2025. De belangrijkste verklaring hiervoor is de stijging van de marktrente. Door de hogere rente daalde de contante waarde van de pensioenverplichtingen. Hoewel de beleggingen in deze periode een negatief rendement lieten zien, woog dit effect minder zwaar dan de waardedaling van de verplichtingen. Per saldo leidde dit tot een verbetering van de dekkingsgraad. Na ontvangst van de verklaring van geen bezwaar van DNB heeft per 1 april 2025 een CWO plaatsgevonden naar de verzekeraar Zwitserleven. Het pensioenfonds is sinds die datum in liquidatie. Het voormalig bestuur is sindsdien het College van Vereffenaars.

Het voormalig bestuur werkte tot en met 31 maart 2025 op basis van het omgekeerd gemengde bestuursmodel. Met dit liquidatieverslag leggen de vereffenaars verantwoording af over de afwikkeling van de liquidatie van het fonds. Sinds 1 april 2025 is door het College van Vereffenaars gewerkt aan de voorbereiding van deze liquidatie. Hiertoe zijn de resterende kosten en verplichtingen afgewikkeld en het daarna resterend vrij vermogen (liquide middelen) is overgedragen aan Zwitserleven om ten goede komen aan de deelnemers in de verzekerde regeling. Omdat ook na de overdracht van de laatste tranche nog betalingen gedaan moeten worden zoals de bijdrage aan DNB wordt er een bedrag ter grootte van € 125.077,86 gereserveerd voor deze betalingen na 30 september 2025.

Alle middelen die niet nodig zijn om aan de resterende verplichtingen te voldoen zullen uiteindelijk worden overgemaakt aan DNP. DNP is de Vereniging van Deelnemers Nedlloyd Pensioenfonds. Het bestuur van de Vereniging heeft aangegeven de Vereniging nog enige tijd te willen voortzetten. Ook de verzekeraar heeft zijn medewerking hieraan toegezegd.

## **2.1 Besluitvorming tot liquidatie**

### **Besluitvorming tot liquidatie**

In het kader van Project Toekomst zijn de deelnemers begin 2024 geconsulteerd over hun risicopreferentie. Dat heeft als basis gediend voor het verdere toekomsttraject. Hierna is het pensioenfonds een onderzoek gestart naar alternatieve uitvoeringsvormen. Naast de mogelijkheid om het pensioenfonds voort te zetten, zijn bedrijfstakpensioenfondsen, algemene pensioenfondsen en verzekeraars beoordeeld als mogelijke opties. In deze strategische verkenning lag de focus op een duurzame, effectieve en evenwichtige toekomstige aanpak voor het pensioenfonds, rekening houdend met de veranderende omstandigheden, deelnemersbelangen en uitdagingen, zoals een toenemende regeldruk op het gebied van beleggingen en ICT en aangekondigde wijzigingen in het pensioenstelsel. De vastberadenheid om te anticiperen op en zich aan te passen aan de dynamiek van de pensioensector was van cruciaal belang voor het waarborgen van de belangen van alle deelnemers. Hierbij werd rekening gehouden met de risicopreferenties. De verkenning resulteerde in een voorkeur voor het onderbrengen van de pensioenen bij een verzekeraar. Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 10 juli 2024 besloten een CWO uit te voeren en het voorgenomen besluit genomen vervolgens over te gaan tot liquidatie van het pensioenfonds. Dit besluit is genomen na tal van berekeningen met vele verschillende economische scenario's, waarna zorgvuldig is gekeken naar de evenwichtigheid. Bij deze evenwichtigheidsbeoordeling is gekeken naar alle leeftijdscohorten onder de deelnemers. Het doel was om tot een goed resultaat te komen voor alle cohorten. Naar aanleiding van het voorgenomen besluit tot liquidatie heeft het bestuur het verantwoordingsorgaan geïnformeerd over de voorgenomen liquidatie en daaraan ten grondslag liggende redenen. Dit vond plaats tijdens een gezamenlijke vergadering van het bestuur en verantwoordingsorgaan op 15 juli 2024. Op 29 juli 2024 heeft het verantwoordingsorgaan een positief advies aan het bestuur afgegeven inzake de voorgenomen liquidatie. Dit heeft eind september 2024 geleid tot het indienen van een verzoek tot CWO bij De Nederlandsche Bank (DNB). Hierop heeft de DNB op 27 maart 2025 een verklaring van geen bezwaar afgegeven zodat het pensioenfonds tot een CWO over kon gaan.

### **Collectieve waardeoverdracht en toeslagverlening**

Per 1 april 2025 is een CWO uitgevoerd naar de verzekeraar Zwitserleven. Het pensioenfonds is sinds die datum formeel in liquidatie. Het voormalig bestuur is sindsdien het College van Vereffenaars.

Als onderdeel van de CWO is de voormalige variabele indexering voor de deelnemers gewijzigd in een vaste toeslagverlening door Zwitserleven. Deze toeslagverlening vindt als volgt plaats:

- Op 1 januari 2026: 3% verhoging over het opgebouwde pensioen;
- Op 1 januari 2027: 3% verhoging over het opgebouwde pensioen;
- Op 1 januari 2028: 3% verhoging over het opgebouwde pensioen;
- Op 1 januari 2029: 3% verhoging over het opgebouwde pensioen;
- Daarna wordt elk jaar op 1 januari het pensioen verhoogd met minimaal: 1,341% .

### **Communicatie naar deelnemers**

In april 2025 zijn alle deelnemers door zowel het pensioenfonds als Zwitserleven per brief geïnformeerd over de CWO en de gevolgen voor het opgebouwde pensioen.

### ***Uitvoering liquidatieproces***

Het College van Vereffenaars (CvV) heeft sinds 1 april 2025 uitvoering gegeven aan het liquidatieproces, met als uiterlijke beoogde einddatum 31 december 2025. Op basis van zorgvuldige planning zijn onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- Vaststelling van het beloningsbeleid CvV;
- Afwikkeling van de financiële verplichtingen;
- Afkoop van het huurcontract en voorbereiding van vertrek uit het kantoorpand;
- Besluitvorming over bewaarders van het archief;
- Opstellen van het liquidatieverslag, rekening en verantwoording en plan van verdeling;
- Publicatie advertentie in een landelijk dagblad;
- Het verkrijgen van een akte van non-verzet van de rechtbank Rotterdam;
- Voorbereiding van het verzoek aan DNB tot beëindiging van het toezicht.

### ***Informeren betrokken instanties en relaties***

Het bestuur heeft nagegaan wat de eventuele opzegtermijnen zijn van de aangegane contracten en heeft geconstateerd dat alle contracten tijdig konden worden opgezegd, dan wel een bepaling bevatten dat het contract automatisch wordt ontbonden bij liquidatie van het pensioenfonds.

Alle bij het pensioenfonds betrokken instanties en relaties hebben bericht ontvangen van het pensioenfonds dat het einde van de vereffeningsperiode aanstaande is en het pensioenfonds over zal gaan tot ontbinding. Daarbij is tevens gevraagd om eventuele (slot)facturen binnen afzienbare tijd bij het pensioenfonds in te dienen. Bij de vaststelling van dit verslag zijn er geen lopende contracten of openstaande verplichtingen meer. Alle ontvangen (slot)facturen zijn na accordering voldaan. Aangezien bekend is dat na 18 september 2025 nog facturen verwacht worden is hier een nauwkeurige benadering van gemaakt. Besloten is om het restant dat aan de verzekeraar in de tweede tranche gestort is te verminderen met € 128.012,59. Indien na de allerlaatste betalingen nog een bedrag resteert zal dit worden overgemaakt aan DNP.

### ***Rekening & verantwoording en Plan van verdeling***

Het pensioenfonds heeft een Rekening & Verantwoording en Plan van verdeling opgesteld dat op 30 juni 2025 door het bestuur zijn vastgesteld en kort daarna ingediend bij de Kamer van Koophandel. De Kamer van Koophandel heeft bevestigd dat de deponering in het handelsregister heeft plaatsgevonden en dat de stukken voor iedereen zijn in te zien. Op 2 juli 2025 heeft het pensioenfonds in dagblad Trouw een bericht geplaatst dat de Rekening & Verantwoording en het Plan van verdeling gedurende twee maanden voor een ieder ter inzage liggen ten kantore van het handelsregister van de Kamer van Koophandel en op het bezoekadres van het pensioenfonds.

### ***Verzetsperiode***

Gedurende de verzetsperiode, die liep van 2 juli 2025 tot en met 2 september 2025, hadden schuldeisers de mogelijkheid om bij de Rechtbank verzet aan te tekenen tegen de liquidatie wegens mogelijke vorderingen en claims jegens het pensioenfonds. Het pensioenfonds heeft geen melding ontvangen van partijen die tegen de liquidatie in verzet zijn gekomen. Dit is bevestigd middels de op 10 september 2025 door de Rechtbank afgegeven 'akte van non-verzet'.

***Resterend vrij vermogen***

Het resterend vrij vermogen na voldoening van alle lopende kosten en schulden over 2025 van het pensioenfonds komt geheel ten goede aan de deelnemers via de verzekerde regeling en indexatieafspraken met Zwitserleven.

De reserve in de vorm van het liquidatiebudget wordt in de eerste plaats aangewend om de (reguliere) uitvoeringskosten van het pensioenfonds in liquidatie mee te financieren. Daarnaast wordt dit saldo aangewend om de (eenmalige) kosten voor het liquidatietraject te dekken. Het bedrag ter grootte van €3.700.000.- is op 18 september 2025 overgedragen aan Zwitserleven en komt geheel ten goede aan de indexatieafspraken voor de deelnemers. Het resterende bedrag van €128.012,59 wordt aangewend voor inmiddels bekende kosten die na de storting aan Zwitserleven betaald dienen te worden. Hierbij wordt een geringe veiligheidsmarge aangehouden. Het resterende bedrag inclusief eventuele toekomstige ontvangsten door de voormalig custodian uit hoofde van class actions of tax claims zullen na de liquidatie van het pensioenfonds ten goede komen aan de Vereniging van Deelnemers Nedlloyd Pensioenfonds (DNP).

***Code Pensioenfondsen***

Het College van Vereffenaars onderschrijft de uitgangspunten van de Code Pensioenfondsen. Het College van Vereffenaars heeft vastgesteld dat gedurende de periode 1 januari 2025 tot 30 juni 2025 grotendeels werd voldaan aan de normen uit de code. Afwijkingen zijn niet anders dan beschreven in ons jaarverslag over 2024.

***Naleving wet- en regelgeving***

In de verslagperiode zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd door de toezichthouder. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het pensioenfonds gegeven.

***Compliance officer***

In de verslagperiode zijn door de compliance officer geen bijzonderheden gemeld.

***Uitbestede werkzaamheden***

De pensioenadministratie was tot aan de datum van de CWO per 1 april 2025 uitbesteed aan BSG. Over de periode 1 januari tot en met 31 maart 2025 is door het bestuur van het fonds geen bijzonderheden vastgesteld in de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden volgens de overeengekomen SLA.

***Fondsarchief***

Alle documenten en bescheiden van de deelnemers- en uitkeringenadministratie, zowel digitaal als fysiek, zijn overgenomen door Zwitserleven. Het bestuursarchief wordt ultimo 2025 in bewaring gegeven bij alle vereffenaars, die tevens als bewaarders zijn benoemd. Zij zullen het bestuursarchief gedurende minimaal de wettelijke bewaartermijnen in bewaring houden. Bij officiële instanties zal de heer M. Schenkel als bewaarder geregistreerd worden.

***Beëindiging toezicht en uitschrijving Kamer van Koophandel***

Na vaststelling zal het College van Vereffenaars dit liquidatieverslag, vergezeld met de controleverklaring van de accountant en de verklaring van non-verzet van de Rechtbank, indienen bij

DNB met het verzoek het toezicht te beëindigen. Zodra het DNB toezicht is beëindigd, zal het pensioenfonds worden uitgeschreven bij de Kamer van Koophandel. Bij uitschrijving bij de Kamer van Koophandel houdt het pensioenfonds definitief op te bestaan.

### ***Verslag auditcommissie en verantwoordingsorgaan***

Gedurende het hele liquidatieproces is het Verantwoordingsorgaan (VO) actief betrokken geweest, evenals de auditcommissie (AC). Er zijn gezamenlijke kennissessies geweest en regelmatige updates verstrekt aan het VO en de AC. Het VO is geconsulteerd over beslissingen gedurende het gehele liquidatieproces en heeft daarop advies uitgebracht. Dit advies is, samen met het verslag van de auditcommissie, opgenomen in het liquidatieverslag en onderdeel van het dossier dat aan DNB wordt voorgelegd.

## ***2.2 Risicohouding, risicobeheersing en compliance***

De sleutelfunctiehouder Risicobeheer (SFH RB) wordt sinds mei 2024 extern wordt ingevuld door Dhr. E. A. Massie (Ortec). Hierbij zijn verslag

### ***Verslag SFH***

In 2023 is het fonds gestart met een brede toekomstverkenning waarin het zelfstandig voortbestaan van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds is onderzocht. Dit proces heeft uiteindelijk geresulteerd in een collectieve waardeoverdracht van aanspraken naar een verzekeraar per 1 april 2025. Vanuit de SFH Risicobeheer is het belangrijkste aandachtspunt gedurende dit gehele traject geweest om te zorgen dat besluitvorming in het project, en de uiteindelijke overdracht beheerst plaatsvonden, binnen door het fonds gestelde kaders. Hiervoor heeft het fonds verschillende risicoanalyses gemaakt.

1. Bij aanvang is er een (partiele) Eigen Risico Beoordeling (ERB) opgesteld m.b.t. het zelfstandig doorgaan van het fonds. Hierin werden de volgende risico's als meest materieel gezien.
  - a. Het omgevingsrisico
  - b. Het operationeel risico
  - c. Het uitbestedingsrisico

Door de manier waarop het pensioenfonds en het project is ingericht zijn alle risico's geadresseerd en gemonitord gedurende het traject.

2. Gedurende het project zijn er periodieke updates van de risicoanalyse gemaakt en risico-opinies vanuit de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer opgesteld. Het project heeft medio 2024 geleid tot een voorgenomen besluit tot het overdragen van de bestaande pensioenaanspraken naar een verzekeraar, waarin er ook een gepaste mate van vaste toeslagverlening wordt ingekocht via een collectieve waardeoverdracht (CWO). Onder andere kosten, uitvoerbaarheid, kwaliteit en continuïteit van dienstverlening, (verwachte) mate van toeslagverlening en evenwichtigheid tussen groepen deelnemers hebben centraal gestaan in deze besluitvorming. Gedurende het project zijn er in 2024 diverse nieuwe risico's geïdentificeerd, waarop het bestuur aanvullende beheersmaatregelen heeft genomen om deze risico's te beheersen en reduceren tot een acceptabel niveau.
3. Begin 2025 heeft het bestuur een (volledige) ERB opgesteld (op basis van standen per eind november 2024), waarin alle risico's voor het fonds integraal zijn beoordeeld. Deze ERB onderschreef de uitkomsten van de eerdere partiële ERB uit 2023. Het voornaamste risico benoemd in de ERB van 2025 was dat de voorgenomen CWO, bijvoorbeeld door

marktontwikkelingen, onverhoopt geen doorgang kon vinden. Dit risico is door het fonds beheerst door nadere uitwerking van (onder)grenzen aan de gewenste hoogte van in te kopen toeslagen, met bijbehorende evenwichtigheidsafweging, als ook het uitwerken van een alternatief uitvoeringsmodel.

4. Op basis van de verschillende risicoanalyses, heeft de SFH RB in maart 2025 geconstateerd dat er vanuit risicoperspectief geen bezwaar was tegen de effectuering van de CWO per 1 april 2025. De SFH RB heeft zich er daarnaast van verwittigd dat het liquidatieproces zoals in gang is gezet na de CWO procesmatig en inhoudelijk naar behoren is uitgevoerd.

De SFH RB is daarmee van mening dat de risicobeheersing van het fonds over de verslagperiode effectief is geweest.

## 2.3 Financiële positie

De financiële positie van een pensioenfonds wordt onder meer weergegeven door de dekkingsgraad. Deze wordt berekend door het pensioenvermogen te delen door de pensioenverplichtingen (*technische voorzieningen*). De dekkingsgraad van het fonds is in het eerste kwartaal van 2025 gestegen van 114,3% ultimo 2024 naar 115,3% eind maart 2025. De belangrijkste verklaring hiervoor is de stijging van de marktrente. Door de hogere rente daalde de contante waarde van de pensioenverplichtingen. Hoewel de beleggingen in deze periode een negatief rendement lieten zien, woog dit effect minder zwaar dan de waardedaling van de verplichtingen. Per saldo leidde dit tot een verbetering van de dekkingsgraad. In onderstaande tabel staat de oorsprong van dit verloop met het effect op de dekkingsgraad. Dit is een samenvatting van tabel 2.6 *Actuariële analyse*.

In het kader van de jaarrekening wordt de dekkingsgraad berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

In het kader van het liquidatietraject is bij de CWO begin april 2025 een prudent budget vastgesteld van € 5 miljoen voor de afwikkeling van resterende kosten en verplichtingen en de crediteurenverzetstermijn. Na de afwikkeling van de resterende kosten en verplichtingen is hiervan op 18 september 2025 een bedrag van € 3.700.000 overgemaakt aan Zwitserleven ten gunste van de indexatieregeling van de deelnemers na het vierde jaar. In onderstaande tabel zijn de dekkingsgraden opgenomen tot aan de CWO datum van 1 april 2025.

| 2.3 Dekkingsgraad verloop               | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stand per 1 januari</b>              | <b>114,3%</b> | <b>118,2%</b> |
| <b>Mutaties:</b>                        |               |               |
| Beleggingsresultaat                     | -3,3%         | 0,9%          |
| Wijziging DNB-rentetermijnstructuur     | 4,7%          | -0,8%         |
| Toeslag (indexatie)                     | -0,1%         | -2,1%         |
| Pensioenuitkeringen                     | 0,3%          | 1,2%          |
| Benodigde interest ivm rekenrente       | -0,7%         | -3,9%         |
| Wijziging sterftegrondslagen            | 0,0%          | 0,4%          |
| Overige mutaties                        | 0,1%          | 0,4%          |
| <b>Totaal mutaties:</b>                 | <b>1,0%</b>   | <b>-3,9%</b>  |
| <b>Stand per 31 maart / 31 december</b> | <b>115,3%</b> | <b>114,3%</b> |

| 2.3b Dekkingsgraden    | Rentetermijnstructuur 2025 |        | Rentetermijnstructuur 2024 |        |
|------------------------|----------------------------|--------|----------------------------|--------|
|                        | DNB                        | Markt  | DNB                        | Markt  |
| Nominale dekkingsgraad | 115,3%                     | 115,3% | 114,3%                     | 114,3% |
| Reële dekkingsgraad    | n.v.t.                     | n.v.t. | 93,9%                      | 88,2%  |
| Beleidsdekkingsgraad   | n.v.t.                     | n.v.t. | 118,9%                     | n.v.t. |

## 2.4 Beleggingen

In tabel 2.4 staan de totale beleggingen voor risico van het pensioenfonds (inclusief liquide middelen), die € 4,448 miljoen bedragen (2024: € 966,149 miljoen). Er is een netto beleggingsresultaat op beleggingen behaald van € -/- 23 miljoen (2024: € 8 miljoen), dat overeenkomt met een nettorendement van -/- 2,6% (2024: 1,0%).

| 2.4 Beleggingen voor risico fonds           | 30-6-2025    | 31-12-2024     | Mutaties *      | Resultaat      |
|---------------------------------------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|
| (x € 1.000)                                 |              |                |                 |                |
| Aandelen Europa                             | -            | 39.537         | -42.870         | 3.333          |
| Aandelen Verenigde Staten                   | -            | 63.241         | -60.078         | -3.163         |
| Aandelen opkomende markten                  | -            | 33.375         | -33.606         | 231            |
| <b>Aandelen</b>                             | <b>-</b>     | <b>136.153</b> | <b>-136.553</b> | <b>400</b>     |
| Indirect vastgoed                           | -            | 49.068         | -49.621         | 553            |
| Private equity                              | -            | 76.368         | -79.893         | 3.525          |
| Hedge funds                                 | -            | -              | -               | -              |
| <b>Alternatieve beleggingen</b>             | <b>-</b>     | <b>76.368</b>  | <b>-79.893</b>  | <b>3.525</b>   |
| <b>Returnportefeuille</b>                   | <b>-</b>     | <b>261.590</b> | <b>-266.067</b> | <b>4.478</b>   |
| Staatsobligaties                            | -            | 625.068        | -599.528        | -25.539        |
| Liquide middelen                            | 4.448        | 79.492         | -74.662         | -420           |
| <b>Risicomanagementportefeuille**</b>       | <b>4.448</b> | <b>704.559</b> | <b>-674.190</b> | <b>-25.959</b> |
| Uitvoeringskosten beleggingen pensioenfonds |              |                | 1.195           | -1.195         |
| <b>Beleggingen incl. liquide middelen</b>   | <b>4.448</b> | <b>966.149</b> | <b>-939.062</b> | <b>-22.676</b> |

Om zoveel mogelijk de marktrisico's te mitigeren zijn eind maart 2025, vooruitlopende op de CWO maar direct na de ontvangst van de verklaring van geen bezwaar van DNB alle posities in aandelenfondsen verkocht. Eerder werd binnen de mogelijkheden van de SAA de vastgoedfondsen verkocht.

### Afslag op niet beursgenoteerde beleggingen

Niet beursgenoteerde beleggingen zoals private equity en niet beursgenoteerd vastgoed hebben niet een eenduidige prijs. Daarom is in de CWO-overeenkomst een discount overeengekomen van € 26,7 miljoen op de boekwaarde van de portefeuilles private equity en vastgoed. Dit heeft, naast een hiervan reeds verwerkte afwaardering van € 3,1 miljoen bij vastgoed, geresulteerd in een additionele bijzondere waardevermindering van € 23,6 miljoen (private equity € 17,5 miljoen en vastgoed € 6,1 miljoen). De waardevermindering is in de balans per 31 december 2024 en het resultaat van 2024 verwerkt.

## 2.5 Pensioenen

In onderstaande tabel wordt het deelnemersbestand met mutaties tot aan de CWO datum van 1 april 2025 getoond.

| 2.5 Deelnemers                            | TOTAAL | Actieven | Slapers | Gepensio-<br>neerden | Gepensioneerden naar type pensioen: |         |              |       |
|-------------------------------------------|--------|----------|---------|----------------------|-------------------------------------|---------|--------------|-------|
|                                           |        |          |         |                      | Ouderdom                            | Partner | Invaliditeit | Wezen |
| Stand 1 januari 2025                      | 7.924  | 4        | 2.192   | 5.728                | 3.600                               | 2.110   | 10           | 8     |
| Mutaties door:                            |        |          |         |                      |                                     |         |              |       |
| Nieuwe toetredingen                       | -      | -        | -       | -                    | -                                   | -       | -            | -     |
| Ontslag met premievrije aanspraak         | -      | -        | -       | -                    | -                                   | -       | -            | -     |
| Waardeoverdracht                          | -2     | -        | -2      | -                    | -                                   | -       | -            | -     |
| Ingang pensioen                           | 36     | -        | -33     | 69                   | 33                                  | 31      | -            | 5     |
| Overlijden                                | -109   | -        | -2      | -107                 | -62                                 | -45     | -            | -     |
| Afloop                                    | -      | -        | -       | -                    | -                                   | -       | -            | -     |
| Afkoop                                    | -1     | -        | 2       | -3                   | -                                   | -2      | -            | -1    |
| Totaal mutaties                           | -76    | -        | -35     | -41                  | -29                                 | -16     | -            | 4     |
| Stand 31 maart 2025                       | 7.848  | 4        | 2.157   | 5.687                | 3.571                               | 2.094   | 10           | 12    |
| Collectieve waardeoverdracht 1 april 2025 | -7.848 | -4       | -2.157  | -5.687               | -3.571                              | -2.094  | -10          | -12   |
| Stand 30 juni 2025                        | -      | -        | -       | -                    | -                                   | -       | -            | -     |

## 2.6 Actuariële analyse van het resultaat

In onderstaande tabel is de actuariële analyse en het verloop van de technische voorzieningen opgenomen.

| 2.6 Actuariële analyse              | Pensioen-<br>vermogen | Technische<br>voorzieningen | Reserves<br>2025 | Reserves<br>2024 | Dekkings-<br>graad 2024 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
| (x € 1.000)                         |                       |                             |                  |                  |                         |
| Stand per 31 december 2024          | 966.112               | 844.998                     | 121.115          | 157.817          | 118,2%                  |
| Mutaties:                           |                       |                             |                  |                  |                         |
| Premie                              | -                     | -                           | -                | 0                | 0,0%                    |
| Toeslagen (indexatie)               | -                     | 8                           | -8               | -14.686          | -2,1%                   |
| Pensioenuitkeringen                 | -15.573               | -15.460                     | -113             | -166             | 1,2%                    |
| Uitvoeringskosten                   | -2.340                | -2.535                      | 195              | 0                | 0,1%                    |
| Beleggingsresultaat                 | -3.947                | 4.965                       | -8.912           | -20.442          | -3,0%                   |
| Wijziging DNB-rentetermijnstructuur | -                     | -33.206                     | 33.206           | -6.711           | -0,8%                   |
| Waardeoverdrachten                  | -938.276              | -798.766                    | -139.510         | 95               | 0,1%                    |
| Sterfte (kanssysteem)               | -                     | -541                        | 541              | 1.341            | 0,2%                    |
| Arbeidsongeschiktheid (kanssysteem) | -                     | -                           | -                | -                | 0,0%                    |
| Herverzekering (kanssysteem)        | -2.455                | -                           | -2.455           | 124              | 0,0%                    |
| Wijziging sterftegrondslagen        | -                     | -                           | -                | 3.267            | 0,4%                    |
| Overig                              | 179                   | 537                         | -358             | 476              | 0,0%                    |
| Totaal mutaties                     | -962.412              | -844.998                    | -117.414         | -36.702          | -3,9%                   |
| Stand per 30 juni 2025              | 3.700                 | -                           | 3.701            | 121.115          | 114,3%                  |

## 2.7 Uitvoeringskosten

De kosten van het pensioenfonds bestaan onder andere uit kosten van de uitvoeringsorganisatie, vermogensbeheerkosten en kosten voor het pensioenbeheer.

In tabel 2.7 zijn de onderliggende kostenrubrieken vermeld.

| 2.7 Uitvoeringskosten                             | 1-1-2025<br>t/m 30-6-<br>2025 | Pensioen-<br>beheer | Vermogens-<br>beheer | 2024         | Pensioen-<br>beheer | Vermogens-<br>beheer |
|---------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|--------------|---------------------|----------------------|
| (x € 1.000)                                       |                               |                     |                      |              |                     |                      |
| Personeelskosten                                  | 757                           | 356                 | 401                  | 2.521        | 1.108               | 1.413                |
| Huisvestingskosten                                | 408                           | 204                 | 204                  | 232          | 116                 | 116                  |
| Advieskosten                                      | 406                           | 9                   | 397                  | 1.047        | 459                 | 589                  |
| Accountantskosten                                 | 48                            | 19                  | 29                   | 85           | 43                  | 43                   |
| Automatiseringskosten                             | 172                           | 86                  | 86                   | 164          | 82                  | 82                   |
| Communicatiekosten                                | 28                            | 28                  | -                    | 117          | 117                 | -                    |
| Kosten organen pensioenfonds                      | 307                           | 307                 | -                    | 443          | 443                 | -                    |
| Kosten uitbesteding pensioenadministratie         | 1.227                         | 1.227               | -                    | 1.006        | 1.006               | -                    |
| Overige algemene kosten                           | 182                           | 104                 | 78                   | 278          | 135                 | 142                  |
| <b>Uitvoeringskosten pensioenfondsorganisatie</b> | <b>3.535</b>                  |                     |                      | <b>5.894</b> |                     |                      |
| <b>waarvan Pensioenbeheer</b>                     |                               | <b>2.340</b>        |                      |              | <b>3.509</b>        |                      |
| <b>waarvan Vermogensbeheer</b>                    |                               |                     | <b>1.195</b>         |              |                     | <b>2.385</b>         |
| Bewaarloon gefactureerd                           |                               |                     | 105                  |              |                     | 222                  |
| Vermogensbeheerkosten gefactureerd                |                               |                     | 107                  |              |                     | 479                  |
| Vermogensbeheerkosten tlv belegd vermogen         |                               |                     | 1.711                |              |                     | 6.845                |
| <b>Vermogensbeheerkosten</b>                      |                               |                     | <b>3.118</b>         |              |                     | <b>9.931</b>         |
| Transactiekosten beleggingen                      |                               |                     | 301                  |              |                     | 305                  |
| <b>Totaal Pensioenbeheer en Vermogensbeheer</b>   |                               |                     | <b>5.759</b>         |              |                     | <b>13.745</b>        |

### Toerekening kosten pensioenbeheer en vermogensbeheer

De kosten van het pensioenfonds worden verdeeld in kosten pensioenbeheer en kosten vermogensbeheer. Bepaalde kostencategorieën die niet eenduidig kunnen worden toegerekend aan pensioenbeheer of vermogensbeheer, worden op 50/50 basis verdeeld.

Het College van Vereffenaars heeft het liquidatieproces naar eer en geweten zorgvuldig en transparant uitgevoerd. Het College van Vereffenaars spreekt haar waardering uit voor de wijze waarop is gewerkt aan de liquidatie binnen de gestelde (budgettaire) kaders en tijdslijnen. Het College is eveneens erkentelijk voor de rol van het verantwoordingsorgaan en de auditcommissie, die toevoegen aan het vertrouwen dat deelnemers mogen ontleen aan het gevolgde proces.

Hiermee wordt een ondernemingspensioenfonds opgeheven dat sinds 1971 heeft gezorgd voor het beheer van het vermogen bestemd voor de pensioenen van tienduizenden werknemers van de verschillende werkmaatschappijen van Koninklijke Nedlloyd, P&O Nedlloyd en Maersk. In de loop der jaren zijn de regelgeving en het toezicht vele malen aangepast en altijd is het fonds in staat geweest

de aanspraken van haar deelnemers te bewaken en na te komen. Op een aantal jaren na in de periode 2010-2018 hebben de deelnemers kunnen genieten van jaarlijkse volledige indexaties. De grootte van het fonds en het aantal deelnemers begon de laatste jaren haar schaal te verliezen, waardoor de jaarlijkse indexatie onder druk kwam te staan. Het opheffen van een pensioenfonds dat meer dan 50 jaar voor haar deelnemers heeft gezorgd, is zonder twijfel een emotioneel besluit. Het bestuur is er echter van overtuigd dat dat besluit en de overdracht naar Zwitserleven voor de lange termijn in het belang is van de deelnemers.

Het College van Vereffenaars wil tot slot hierbij iedereen bedanken die zich de afgelopen jaren voor het pensioenfonds heeft ingezet. Daarnaast ook bijzondere dank aan de adviseurs, Zwitserleven en alle andere externen die dit mooie resultaat en de liquidatie mogelijk hebben gemaakt.

Rotterdam, 30 september 2025

Het College van Vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie

J.J. Heemskerk

F. Wittermans

M. Schenkel

H.F. Meurs (bij afwezigheid volmacht K.H.Knapper)

K.H. Knapper

V.R.K. Raghoebarsing

H.G.I.M. Peters

### 3. Liquidatierekening

#### 3.1 Liquidatiebalans per 30 juni 2025

| 3.1 Liquidatiebalans per 30 juni 2025                         |                                                         |                          | toelichting | 30-6-2025 | 31-12-2024 |         |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|-----------|------------|---------|
| Na bestemming van saldo van baten en lasten                   |                                                         |                          | (x € 1.000) |           |            |         |
| Activa:                                                       |                                                         |                          |             |           |            |         |
|                                                               | Beleggingen:                                            |                          |             |           |            |         |
|                                                               | ◦                                                       | Aandelen                 |             | -         | 136.153    |         |
|                                                               | ◦                                                       | Indirect vastgoed        |             | -         | 49.068     |         |
|                                                               | ◦                                                       | Alternatieve beleggingen |             | -         | 76.368     |         |
|                                                               | ◦                                                       | Credits                  |             | -         | -          |         |
|                                                               | ◦                                                       | Staatsobligaties         |             | -         | 625.068    |         |
|                                                               | Beleggingen voor risico fonds excl. liquide middelen    |                          |             | -         | 886.658    |         |
|                                                               | ◦                                                       | Liquide middelen         | 3.3 *       | 4.448     | 79.492     |         |
|                                                               | Beleggingen voor risico fonds incl. liquide middelen    |                          | 3.5.1       | 4.448     | 966.150    |         |
|                                                               | Beleggingen voor risico deelnemers                      |                          | 3.5.1       | -         | -          |         |
|                                                               | Herverzekerd deel technische voorzieningen              |                          | 3.5.2       | -         | 2.561      |         |
|                                                               | Overige activa                                          |                          | 3.5.3       | 9         | 1.253      |         |
| Totaal activa                                                 |                                                         |                          |             | 4.458     | 969.964    |         |
|                                                               |                                                         |                          |             |           |            |         |
| Passiva:                                                      |                                                         |                          |             |           |            |         |
|                                                               | Stichtingskapitaal en reserves                          |                          | **          | -         | 121.116    |         |
|                                                               | Technische voorzieningen voor risico fonds              | 3.5.4 ***                |             | -         | 844.998    |         |
|                                                               | Technische voorzieningen voor risico deelnemers         | 3.5.4                    |             | -         | -          |         |
|                                                               | Overige voorzieningen                                   |                          |             | 185       | 600        |         |
|                                                               | Overige passiva                                         | 3.5.5                    |             | 4.273     | 3.250      |         |
| Totaal passiva                                                |                                                         |                          |             | ****      | 4.458      | 969.964 |
|                                                               |                                                         |                          |             |           |            |         |
| Pensioenvermogen                                              |                                                         |                          | -           | -0        | 966.113    |         |
| Dekkingsgraad (= pensioenvermogen / technische voorzieningen) |                                                         |                          | 2.5         | n.v.t.    | 114,3%     |         |
|                                                               |                                                         |                          |             |           |            |         |
| *                                                             | Mutatie liquide middelen volgens het kasstroomoverzicht |                          | 3.3         | -75.044   | 74.871     |         |
| **                                                            | Mutatie reserves is het saldo van baten en lasten       |                          | 3.2         | -121.116  | -36.702    |         |
|                                                               | Een alternatief verloop staat in de actuariële analyse  |                          | 2.8         | -121.116  | -36.702    |         |
| ***                                                           | Van de technische voorzieningen is herverzekerd         |                          | 3.5.2       | -         | 2.561      |         |
| ****                                                          | Niet in de balans opgenomen verplichtingen              |                          | 3.5.6       | -         | 33.078     |         |

### 3.2 Staat van baten en lasten periode 1 januari t/m 30 juni 2025

| 3.2                               | Staat van baten en lasten<br>over de periode 1 januari<br>2025 - 30 juni 2025 |        | toelichting     | 1-1-2025<br>t/m 30-6-<br>2025 | 2024 |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|-------------------------------|------|
|                                   |                                                                               |        | (x € 1.000)     |                               |      |
| <b>Baten (+):</b>                 |                                                                               |        |                 |                               |      |
|                                   | Premiebijdragen voor risico fonds                                             | 3.5.7  | -               | 0                             |      |
|                                   | Netto beleggingsresultaat voor risico fonds                                   | 3.5.1  | -22.676         | 8.063                         |      |
|                                   | Netto beleggingsresultaat voor risico deelnemers                              | 3.5.1  | -               | -                             |      |
|                                   | Overige baten                                                                 | 3.5.8  | 179             | 76                            |      |
| <b>Totaal baten</b>               |                                                                               |        | <b>-22.497</b>  | <b>31.738</b>                 |      |
| <b>Lasten (-):</b>                |                                                                               |        |                 |                               |      |
|                                   | Dotaties (-) en vrijval (+) technische voorzieningen voor risico fonds:       |        |                 |                               |      |
|                                   | ◦ Vrijval door collectieve waardeoverdracht                                   |        | 798.640         | -                             |      |
|                                   | ◦ Dotatie voor toeslagen (indexatie)                                          |        | -               | -14.686                       |      |
|                                   | ◦ Vrijval voor pensioenuitkeringen                                            |        | 15.460          | 62.493                        |      |
|                                   | ◦ Vrijval voor uitvoeringskosten                                              |        | 2.535           | 3.509                         |      |
|                                   | ◦ Dotatie voor rentetoevoeging in verband met rekenrente                      |        | -4.965          | -28.505                       |      |
|                                   | ◦ Wijziging DNB-rentetermijnstructuur                                         |        | 33.206          | -6.711                        |      |
|                                   | ◦ Wijziging door waardeoverdrachten                                           |        | 126             | 496                           |      |
|                                   | ◦ Wijziging sterftegrondslagen                                                |        | -               | 3.267                         |      |
|                                   | ◦ Wijziging door kanssystemen en overige mutaties                             |        | -4              | 1.741                         |      |
|                                   | Wijziging technische voorzieningen voor risico fonds                          | 3.5.4  | 844.998         | 21.604                        |      |
|                                   | Wijziging technische voorzieningen voor risico deelnemers                     |        | -               | -                             |      |
|                                   | Pensioenuitkeringen                                                           | 3.5.9  | -15.573         | -62.659                       |      |
|                                   | Saldo herverzekeringen                                                        | 3.5.2  | 106             | 124                           |      |
|                                   | Saldo waardeoverdrachten                                                      | 3.5.10 | -922.110        | -401                          |      |
|                                   | Uitvoeringskosten pensioenen                                                  | 3.5.11 | -2.340          | -3.509                        |      |
| <b>Totaal lasten</b>              |                                                                               |        | <b>-94.919</b>  | <b>-44.841</b>                |      |
| <b>Saldo van baten en lasten*</b> |                                                                               |        | <b>-117.416</b> | <b>-36.702</b>                |      |

### 3.3 Kasstroomoverzicht periode 1 januari t/m 30 juni 2025

| 3.3 Kasstroomoverzicht over de periode<br>1 januari 2025 - 30 juni 2025 |        | toelichting | 1-1-2025<br>t/m 30-6-2025 | 2024    |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|-------------|---------------------------|---------|
|                                                                         |        | (x € 1.000) |                           |         |
| Liquide middelen* per 1 januari 2025                                    |        |             | 79.492                    | 4.620   |
|                                                                         |        |             |                           |         |
| Kasstroom uit pensioenactiviteiten:                                     |        |             |                           |         |
| Ontvangen premies van werkgevers en werknemers                          | 3.5.7  | -           | -                         |         |
| Ontvangen in verband met overdracht van rechten                         |        | -           | -                         |         |
| Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars                               | 3.5.2  | 106         | 391                       |         |
| Betaalde pensioenuitkeringen                                            | 3.5.9  | -16.658     | -62.510                   |         |
| Betaald in verband met overdracht van rechten                           | 3.5.10 | -97         | -401                      |         |
| Betaalde premies herverzekering                                         |        | -           | -                         |         |
| Betaalde pensioenuitvoeringskosten                                      | 3.5.11 | -3.104      | -3.888                    |         |
| Collectieve waardeoverdracht                                            | 3.5.10 | -117.647    | -                         |         |
| Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten                               |        |             | -137.400                  | -66.409 |
|                                                                         |        |             |                           |         |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten:                                   |        |             |                           |         |
| Verkopen en aflossingen van beleggingen                                 | 3.5.1  | 158.956     | 228.090                   |         |
| Aankopen beleggingen                                                    | 3.5.1  | -107.504    | -115.237                  |         |
| Ontvangen directe beleggingsopbrengsten                                 | 3.5.1  | 12.099      | 30.812                    |         |
| Betaalde vermogensbeheerkosten eigen organisatie                        | 3.5.11 | -1.195      | -2.385                    |         |
| Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten                             |        |             | 62.356                    | 141.280 |
|                                                                         |        |             |                           |         |
| Totaal mutaties liquide middelen                                        |        |             | -75.044                   | 74.871  |
|                                                                         |        |             |                           |         |
| Liquide middelen* per 30 juni 2025                                      |        |             | 4.447                     | 79.492  |

\* Liquide middelen bestaan uit bankrekeningen en overlopende beleggingstransacties die binnen een maand worden afgehandeld.

### 3.4 Toelichting behorende tot de liquidatiebalans

#### 3.4.1. Overeenstemmingsverklaring

De liquidatierekening van het pensioenfonds KvK: 41125500) is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (hierna: BW) en met inachtneming van de *Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (hierna: RJ)*. Het College van Vereffenaars heeft op 24 september 2025 de het liquidatie rekening vastgesteld. Het liquidatieverslag is opgemaakt door het College van Vereffenaars, hierin wordt het voormalig bestuur aangeduid met 'het bestuur'.

### 3.4.2. Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

#### (a) Discontinuïteit

De liquidatierekening is opgesteld op basis van liquidatiegrondslagen. Het pensioenfonds is sinds 1 april 2025 in liquidatie. Het pensioenfonds beschikt over afdoende vermogensmiddelen om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

#### (b) Algemeen, schattingswijzigingen en presentatiewijzigingen

Alle bedragen zijn vermeld in euro's. Bedragen zijn afgerond, waardoor een totaaltelling van afgeronde bedragen miniem kan afwijken. Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

#### (c) Opname van een actief of een verplichting

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

#### (d) Verantwoording van baten en lasten

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

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

Transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Hierdoor kan sprake zijn van een post *nog af te wikkelen transacties*, die wordt verantwoord onder de liquide middelen.

#### (e) Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

**(f) Schattingen en veronderstellingen**

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur zich oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De schattingen en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

**(g) Waardeveranderingen beleggingen**

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

**(h) Vreemde valuta**

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

**(i) Beleggingen**

Beleggingen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Per beleggingscategorie is dit als volgt:

- Aandelen en beursgenoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- Beleggingen in vastgoedfondsen zijn gewaardeerd tegen de beurskoers of – als die er niet is – tegen het evenredige deel van de nettovermogenswaarde van het vastgoedfonds waartoe het pensioenfonds gerechtigd is, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- Belangen in alternatieve beleggingen zijn gewaardeerd tegen geschatte marktwaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven. Deze wordt bepaald op basis van internationale richtlijnen van de sector, waaronder die van de European Private Equity & Venture Capital Association (hierna: EVCA).
- Obligaties zijn gewaardeerd tegen de beurskoers per balansdatum, onder toevoeging van de lopende rente. Niet-beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de marktwaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- Derivaten worden gewaardeerd tegen de relevante marktnotering of – als die er niet is – met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.
- Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

**(j) Herverzekeringen**

Herverzekeringscontracten worden opgenomen voor de actuarieel bepaalde contante waarde van de herverzekerde aanspraken, berekend volgens de grondslagen van de technische voorzieningen, exclusief de opslag voor excasso- en administratiekosten.

**(k) Overige activa**

Overige activa bestaat uit de materiële vaste activa van het pensioenfonds, vorderingen en overlopende posten. De eerste waardering van vorderingen en overlopende activa is tegen reële waarde. Na

de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen. Materiële vaste activa worden gewaardeerd onder aftrek van de lineaire afschrijving.

## **(l) Stichtingskapitaal en reserves**

Het eigen vermogen van het pensioenfonds bestaat uit het stichtingskapitaal en reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

## **(m) Technische voorzieningen voor risico fonds**

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

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van prudente grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen. De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen:

- De contante waarde wordt berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- De grondslagen die het pensioenfonds hanteert bij de berekening van de technische voorzieningen zijn gelijk gebleven. Voor de sterftecijfers wordt de Prognosetafel AG 2024 van het Actuarieel Genootschap gehanteerd, waarbij rekening is gehouden met de ervaringssterfte (2020) van het pensioenfonds.
- Er wordt een onbepaald partnersysteem gehanteerd; voor iedere deelnemer wordt het partnerpensioen verzekerd, ongeacht de vraag of er daadwerkelijk een partner is (na pensioenleeftijd geldt een bepaald partnersysteem).
- Voor de berekening van het partnerpensioen wordt uitgegaan van een vast leeftijdsverschil: de partner van de man is drie jaar jonger en die van de vrouw is drie jaar ouder.
- Een voorziening voor uitvoeringskosten ter dekking van (toekomstige) administratie- en excassokosten maakt deel uit van de technische voorzieningen.
- Voor leeftijden en kasstromen bij de bepaling van de technische voorzieningen wordt de veronderstelling gehanteerd dat deze per 1 juli van een jaar wijzigen.

## **(n) Overige passiva**

Overige passiva bestaat uit schulden en overlopende posten (behalve beleggingstransacties die binnen een maand zijn afgehandeld). De eerste waardering van schulden en overlopende passiva is tegen reële waarde. Na de eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

## **(o) Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en pensioenuitvoeringsactiviteiten.

De liquide middelen bestaan uit bankrekeningen, cash funds, en overlopende beleggingstransacties die binnen een maand zullen worden afgehandeld.

### 3.5 Toelichting op balans en staat van baten en lasten

| 3.5.1 Beleggingen voor risico fonds         | 30-6-2025    | 31-12-2024     | Mutaties *      | Resultaat      |
|---------------------------------------------|--------------|----------------|-----------------|----------------|
| (x € 1.000)                                 |              |                |                 |                |
| Aandelen Europa                             | -            | 39.537         | -42.870         | 3.333          |
| Aandelen Verenigde Staten                   | -            | 63.241         | -60.078         | -3.163         |
| Aandelen opkomende markten                  | -            | 33.375         | -33.606         | 231            |
| <b>Aandelen</b>                             | <b>-</b>     | <b>136.153</b> | <b>-136.553</b> | <b>400</b>     |
| Indirect vastgoed                           | -            | 49.068         | -49.621         | 553            |
| Private equity                              | -            | 76.368         | -79.893         | 3.525          |
| Hedge funds                                 | -            | -              | -               | -              |
| <b>Alternatieve beleggingen</b>             | <b>-</b>     | <b>76.368</b>  | <b>-79.893</b>  | <b>3.525</b>   |
| <b>Returnportefeuille</b>                   | <b>-</b>     | <b>261.590</b> | <b>-266.067</b> | <b>4.478</b>   |
| Staatsobligaties                            | -            | 625.068        | -599.528        | -25.539        |
| Liquide middelen                            | 4.448        | 79.492         | -74.662         | -420           |
| <b>Risicomanagementportefeuille**</b>       | <b>4.448</b> | <b>704.559</b> | <b>-674.190</b> | <b>-25.959</b> |
| Uitvoeringskosten beleggingen pensioenfonds |              |                | 1.195           | -1.195         |
| <b>Beleggingen incl. liquide middelen</b>   | <b>4.448</b> | <b>966.149</b> | <b>-939.062</b> | <b>-22.676</b> |

De waarde van de beleggingen voor risico fonds inclusief liquide middelen bedraagt per 30 juni 2025 € 4,448 miljoen (2024: € 966,149 miljoen). Er is over het eerste halfjaar een netto beleggingsresultaat behaald van € -/- 23 miljoen, hetgeen een totaalrendement van -/-2,6% betekent. Er zijn in 2024 en 2025 geen effecten uitgeleend (securities lending).

Voor de aansturing zijn de beleggingen verdeeld in twee portefeuilles. De returnportefeuille heeft als doel een rendement te halen boven de door het bestuur vastgestelde strategische benchmark. De risicomanagementportefeuille heeft als doel om het renterisico van de pensioenverplichtingen te matchen met de beleggingen. Daarnaast worden in deze portefeuille alle overige beleggingen opgenomen die als doel hebben de strategische risico's van het pensioenfonds te verlagen.

#### Afslag op niet beursgenoteerde beleggingen

In de CWO-overeenkomst is een discount gehanteerd van € 26,7 miljoen op de boekwaarde van de portefeuilles private equity en vastgoed. Dit heeft, naast een hiervan reeds verwerkte waardevermindering van € 3,1 miljoen bij vastgoed, geresulteerd in een additionele bijzondere waardevermindering van € 23,6 miljoen (private equity € 17,5 miljoen en vastgoed € 6,1 miljoen) die in de balans per 31 december 2024 en het resultaat van 2024 is verwerkt.

#### Liquide middelen

De post *liquide middelen* betreft bankrekeningen, cash funds en overlopende beleggingstransacties die binnen een maand zullen worden afgehandeld. In de aansturing vallen de *liquide middelen* onder de risicomanagementportefeuille. Liquide middelen zijn vrij beschikbaar. Liquiditeiten, die externe vermogensbeheerders aanhouden, maken onderdeel uit van de betreffende beleggingscategorie.

## Verloop

In onderstaande tabellen staat het verloop van de beleggingen voor risico fonds nader uitgesplitst. De kolom *Mutaties* in de vorige tabel is uitgesplitst in: aankopen, verkopen en directe opbrengsten. De kolom *Resultaat* in de vorige tabel van € -/- 3 miljoen (2024: € 10 miljoen) (exclusief resultaat *liquide middelen* en *uitvoeringskosten beleggingen pensioenfonds*) is uitgesplitst in: directe opbrengsten (dividend en rente) en indirecte opbrengsten.

| 3.5.1b Verloop 2025                       | Stand 2024     | Aankopen 2025  | Verkopen 2025   | Indirecte opbr. 2025 | Stand 30-6-2025 | Directe opbr. 2025 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------|-----------------|--------------------|
| (x € 1.000)                               |                |                |                 |                      |                 |                    |
| Aandelen                                  | 136.153        |                | -136.477        | 323                  | -               | 77                 |
| Indirect vastgoed                         | 49.068         | 1.034          | -50.102         | -                    | -               | 553                |
| Alternatieve beleggingen                  | 76.368         | -              | -76.368         | -                    | -               | 3.525              |
| Staatsobligaties                          | 625.068        | 105.503        | -696.844        | -33.276              | -               | 8.187              |
| <b>Beleggingen excl. Liquide middelen</b> | <b>886.657</b> | <b>106.537</b> | <b>-959.791</b> | <b>-32.953</b>       | <b>-</b>        | <b>12.342</b>      |

| 3.5.1b Verloop 2024                       | Stand 2023       | Aankopen 2024  | Verkopen 2024   | Indirecte opbr. 2024 | Stand 2024     | Directe opbr. 2024 |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------------|----------------|--------------------|
| (x € 1.000)                               |                  |                |                 |                      |                |                    |
| Aandelen                                  | 171.275          | 279            | -62.466         | 27.065               | 136.153        | 212                |
| Indirect vastgoed                         | 156.865          | 6.943          | -100.248        | -14.492              | 49.068         | 4.918              |
| Alternatieve beleggingen                  | 83.209           | 10.027         | -34             | -16.834              | 76.368         | 10.846             |
| Staatsobligaties                          | 608.394          | 97.988         | -65.342         | -15.972              | 625.068        | 14.250             |
| <b>Beleggingen excl. liquide middelen</b> | <b>1.019.743</b> | <b>115.237</b> | <b>-228.090</b> | <b>-20.233</b>       | <b>886.658</b> | <b>30.227</b>      |

## Waarderingsmethoden

Zoals vermeld in paragraaf 3.4 *Grondslagen* worden de beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. De beleggingen kunnen daarbij worden ingedeeld naar drie waarderingsniveaus:

Niveau 1: Direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.

Niveau 2: Waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Niveau 3: Waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

| 3.5.1c Waardering                      | 30-6-2025 |          |          |          | 31-12-2024     |                |              |                |
|----------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------------|----------------|--------------|----------------|
|                                        | Totaal    | niveau 1 | niveau 2 | niveau 3 | Totaal         | niveau 1       | niveau 2     | niveau 3       |
| (x € 1.000)                            |           |          |          |          |                |                |              |                |
| Aandelen                               | -         | -        | -        | -        | 136.153        | 136.153        | -            | -              |
| Indirect vastgoed                      | -         | -        | -        | -        | 49.068         | -              | -            | 49.068         |
| Alternatieve beleggingen               | -         | -        | -        | -        | 76.368         | -              | -            | 76.368         |
| Staatsobligaties                       | -         | -        | -        | -        | 625.068        | 616.800        | 8.268        | -              |
| <b>Beleggingen excl. liq. middelen</b> | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>886.658</b> | <b>752.953</b> | <b>8.268</b> | <b>125.437</b> |

Voor de meerderheid van de beleggingen is sprake van objectieve marktnoteringen. Bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken:

- Een deel van de *aandelen* (niet-beursgenoteerde fondsen) wordt gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, zoals de beheerder die heeft afgegeven.
- In geval van *indirect vastgoed* en *alternatieve beleggingen* wordt de waarde overgenomen van de door accountants gecontroleerde rapportages van de vermogensbeheerders. Indien deze niet (tijdig) beschikbaar zijn, worden hiervoor concept rapportages van de vermogensbeheerders gebruikt.

| 3.5.2 Herverzekeringen                                               | 30-6-2025  | 2024       |
|----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| (x € 1.000)                                                          |            |            |
| Balans (zowel aan activa- als passivazijde):                         |            |            |
| Herverzekerd deel technische voorzieningen per 1 januari             | 2.561      | 2.828      |
| Herverzekerd deel technische voorzieningen per 30 juni / 31 december | -          | 2.561      |
| Baten (+) en lasten (-):                                             |            |            |
| Mutatie herverzekerd deel technische voorzieningen                   | -2.561     | -267       |
| Collectieve waardeoverdracht                                         | 2.561      | -          |
| Ontvangen uitkeringen herverzekering                                 | 106        | 391        |
| Betaalde premie overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico         | -          | -          |
| <b>Saldo herverzekeringen</b>                                        | <b>106</b> | <b>124</b> |

In het verleden zijn door (rechts)voorgangers van Koninklijke P&O Nedlloyd N.V. pensioenaanspraken ondergebracht bij levensverzekeringsmaatschappijen. Deze pensioenaanspraken zijn niet aan het pensioenfonds overgedragen en staan derhalve als een bezit op de balans van het pensioenfonds. Dit betreft in feite een herverzekerd deel van de technische voorzieningen.

| 3.5.3 Overige activa         | 30-6-2025 | 2024         |
|------------------------------|-----------|--------------|
| (x € 1.000)                  |           |              |
| Overige vorderingen          | 8         | -            |
| Overlopende activa           | 1         | 1.253        |
| <b>Totaal overige activa</b> | <b>9</b>  | <b>1.253</b> |

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van minder dan één jaar.

| 3.5.4a Technische voorzieningen voor risico fonds                       | 30-6-2025       | 2024           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                         | (x € 1.000)     |                |
| <b>Stand technische voorzieningen per 1 januari</b>                     | <b>844.998</b>  | <b>866.602</b> |
| <b>Mutaties:</b>                                                        |                 |                |
| Dotatie voor risicopremies, kosten en pensioenopbouw                    | -               | -              |
| Dotatie voor toeslagen (indexatie)                                      | 8               | 14.686         |
| Vrijval voor pensioenuitkeringen                                        | -15.460         | -62.493        |
| Vrijval voor uitvoeringskosten                                          | -2.535          | -3.509         |
| Collectief overgedragen pensioenverplichtingen                          | -798.640        | -              |
| Dotatie voor rentetoevoeging in verband met rekenrente                  | 4.965           | 28.505         |
| Wijziging DNB-rentetermijnstructuur                                     | -33.206         | 6.711          |
| Wijziging door waardeoverdrachten                                       | -126            | -496           |
| Dotatie voor lang- en kortleven                                         | 4.584           | 18.628         |
| Dotatie voor aanvang partner- en wezenpensioen                          | 2.827           | 10.563         |
| Vrijval door sterfte                                                    | -7.952          | -30.532        |
| Wijziging sterftegrondslagen                                            | -               | -3.267         |
| Overige mutaties                                                        | 537             | -400           |
| <b>Totaal mutaties</b>                                                  | <b>-844.998</b> | <b>-21.604</b> |
| <b>Stand technische voorzieningen per 30 juni 2025/31 december 2024</b> | <b>-</b>        | <b>844.998</b> |

De technische voorzieningen voor risico fonds zijn in 2025 als gevolg van de collectieve waardeoverdracht per 1 april 2025 gedaald naar nihil. Alle mutaties staan in bovenstaande tabel opgesomd. De belangrijkste worden nader toegelicht:

- Dotatie voor toeslagverlening € nihil miljoen (2024: € 14,7 miljoen). Per 1 januari 2025 is een toeslag van 1,83% verleend (1 januari 2024: 0,13%).
- Onttrekking voor pensioenuitkeringen: - € 15,5 miljoen t/m 31 maart 2025 (2024: - € 62,5 miljoen). De verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenuitkeringen in de verslagperiode.
- Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten: - € 2,5 miljoen t/m 30 juni 2025 (2024: - € 3,5 miljoen). Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening uitvoeringskosten als onderdeel van de technische voorzieningen. De € 2,5 miljoen die vrijkomt uit de voorziening is ten behoeve van de financiering van de kosten in de verslagperiode.
- Collectieve waardeoverdracht van de pensioenverplichtingen per 1 april 2025. De resterende pensioenverplichtingen van het pensioenfonds per 31 maart 2025 van € 799 miljoen zijn geheel overgedragen aan Zwitserleven.
- Dotatie voor rentetoevoeging: € 5,0 miljoen t/m 31 maart 2025 (2024: € 28,5 miljoen).
- Wijziging marktrente: - € 33,2 miljoen (2024: € 6,7 miljoen). Door de gestegen marktrente worden de technische voorzieningen in 2025 € 33 miljoen verlaagd.

De andere posten zijn tezamen - € 5,5 miljoen (2024: - € 5,5 miljoen) en betreffen met name dotaties en vrijval vanwege waardeoverdrachten en kans systemen (sterfte en arbeidsongeschiktheid). In onderstaande tabellen zijn de technische voorzieningen voor risico fonds ingedeeld naar categorieën van deelnemers en componenten.

| 3.5.4b Voorziening risico fonds naar deelnemers | 30-6-2025 | in %     | 2024           | in %        |
|-------------------------------------------------|-----------|----------|----------------|-------------|
| (x € 1.000)                                     |           |          |                |             |
| Actieve deelnemers                              | -         | -        | 6.289          | 1%          |
| Slapers                                         | -         | -        | 203.747        | 24%         |
| Gepensioneerden                                 | -         | -        | 634.963        | 75%         |
| <b>Bruto technische voorzieningen</b>           | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>844.998</b> | <b>100%</b> |

| 3.5.4c Voorziening risico fonds naar component   | 2025     | 2024           |
|--------------------------------------------------|----------|----------------|
| (x € 1.000)                                      |          |                |
| Technische voorziening (excl. uitvoeringskosten) | -        | 816.127        |
| Voorziening uitvoeringskosten                    | -        | 28.871         |
| <b>Bruto technische voorzieningen</b>            | <b>-</b> | <b>844.998</b> |

#### ***Wijziging actuariële uitgangspunten sterftegrondslagen***

De grondslagen die het pensioenfonds hanteert bij de berekening van de technische voorzieningen zijn eind 2024 aangepast. Voor de sterftcijfers wordt de nieuwe Prognosetafel AG 2024 van het Actuarieel Genootschap toegepast, waarbij rekening is gehouden met de fond specifieke ervaringssterfte (2020) van het pensioenfonds. Toepassing van de nieuwe prognosetafels leidde tot een vrijval uit de technische voorzieningen van € 3,1 miljoen. Het effect van wijzigingen in actuariële uitgangspunten wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de uitgangspunten worden herzien.

| 3.5.4d Voorziening uitvoeringskosten        | 30-6-2025     | 2024          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| (x € 1.000)                                 |               |               |
| <b>Stand 1 januari</b>                      | <b>28.871</b> | <b>31.164</b> |
| Dotatie rendement                           | 281           | 1.216         |
| Ontrekking werkelijke uitvoeringskosten     | -2.535        | -3.509        |
| Collectieve waardeoverdracht                | -26.617       | -             |
| <b>Stand 30 juni 2025/ 31 december 2024</b> | <b>-</b>      | <b>28.871</b> |

De dotatie rendement in de voorziening uitvoeringskosten is een verondersteld rendement conform de uitgevoerde ALM-studie. De voorziening uitvoeringskosten is onderdeel van de technische voorzieningen voor risico fonds zoals opgenomen in tabel 3.5.4c.

| 3.5.4e Overige voorzieningen         | 30-6-2025  | 2024       |
|--------------------------------------|------------|------------|
| (x € 1.000)                          |            |            |
| <b>Stand 1 januari</b>               | <b>600</b> | <b>-</b>   |
| Dotatie reorganisatie / sociaal plan | -          | 600        |
| Vrijval reorganisatievoorziening     | -53        | -          |
| Ontrekking                           | -362       | -          |
| <b>Stand 31 december</b>             | <b>185</b> | <b>600</b> |

De overige voorziening betreft de resterende reservering sociaal plan en afvloeiingskosten € 0,2 miljoen. Deze kosten zijn in 2025 afgewikkeld.

| 3.5.5 Overige passiva                        | 30-6-2025    | 2024         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| (x € 1.000)                                  |              |              |
| Schulden aan deelnemers                      | -            | 1.085        |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | -            | 1.280        |
| Overige schulden en crediteuren premies      | 48           | 614          |
| Nog af te rekenen vrij vermogen              | 3.700        |              |
| Overlopende passiva                          | 525          | 271          |
| <b>Totaal overige passiva</b>                | <b>4.273</b> | <b>3.250</b> |

Schulden aan deelnemers betreffen gereserveerde pensioenen. De post *belastingen* betreft nog af te dragen loonbelasting over de pensioenuitkeringen in december. De post *overlopende passiva* bestaat uit nog te ontvangen facturen van vermogensbeheerders en andere nog te ontvangen facturen.

| 3.5.6 Niet in de balans opgenomen verplichtingen         | 30-6-2025 | 2024          |
|----------------------------------------------------------|-----------|---------------|
| (x € 1.000)                                              |           |               |
| Stortingsverplichtingen private equity en vastgoed       | -         | 32.775        |
| Huur kantoorruimte                                       | -         | 261           |
| Lease auto's                                             | -         | 42            |
| <b>Totaal niet in de balans opgenomen verplichtingen</b> | <b>-</b>  | <b>33.078</b> |

| 3.5.8 Overige baten         | 1-1-2025<br>t/m 30-6-2025 | 2024      |
|-----------------------------|---------------------------|-----------|
| (x € 1.000)                 |                           |           |
| Overige baten               | 179                       | 76        |
| <b>Totaal overige baten</b> | <b>179</b>                | <b>76</b> |

| 3.5.9 Pensioenuitkeringen            | 1-1-2025<br>t/m 30-6-2025 | 2024           |
|--------------------------------------|---------------------------|----------------|
| (x € 1.000)                          |                           |                |
| Ouderdomspensioen                    | -10.456                   | -42.164        |
| Partnerpensioen                      | -5.043                    | -20.219        |
| Wezenpensioen                        | -6                        | -23            |
| Invaliditeitspensioen                | -33                       | -145           |
| Afkopen                              | -7                        | -9             |
| Eenmalige uitkeringen bij overlijden | -28                       | -99            |
| <b>Totaal pensioenuitkeringen</b>    | <b>-15.573</b>            | <b>-62.659</b> |

De gevolgen van de uitruil van pensioenaanspraken zijn actuariael neutraal en worden niet via de *staat van baten en lasten* verwerkt. De afkoopgrens wordt jaarlijks wettelijk vastgesteld.

De post *Afkopen* betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar, overeenkomstig artikel 66 van de Pensioenwet.

| 3.5.10                                             | Saldo waardeoverdrachten | 1-1-2025<br>t/m 30-6-2025 | 2024        |
|----------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------|
|                                                    | (x € 1.000)              |                           |             |
| Inkomende waardeoverdrachten                       |                          | -                         | -           |
| Uitgaande waardeoverdrachten                       |                          | -97                       | -401        |
| Mutatie herverzekerd deel technische voorzieningen |                          | -2.561                    | -           |
| Collectieve waardeoverdracht                       |                          | -919.452                  | -           |
| <b>Totaal saldo waardeoverdrachten</b>             |                          | <b>-922.110</b>           | <b>-401</b> |

Het *saldo waardeoverdrachten* betreft het saldo van de ontvangst en overdracht van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van nieuwe respectievelijk vertrekkende deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

| 3.5.11a Uitvoeringskosten                         | 1-1-2025<br>t/m 30-6-2025 | Pensioen-<br>beheer | Vermogens-<br>beheer | 2024         | Pensioen-<br>beheer | Vermogens-<br>beheer |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|--------------|---------------------|----------------------|
|                                                   | (x € 1.000)               |                     |                      |              |                     |                      |
| Personeelskosten                                  | 757                       | 356                 | 401                  | 2.521        | 1.108               | 1.413                |
| Huisvestingskosten                                | 408                       | 204                 | 204                  | 232          | 116                 | 116                  |
| Advieskosten                                      | 406                       | 9                   | 397                  | 1.047        | 459                 | 589                  |
| Accountantskosten                                 | 48                        | 19                  | 29                   | 85           | 43                  | 43                   |
| Automatiseringskosten                             | 172                       | 86                  | 86                   | 164          | 82                  | 82                   |
| Communicatiekosten                                | 28                        | 28                  | -                    | 117          | 117                 | -                    |
| Kosten organen pensioenfonds                      | 307                       | 307                 | -                    | 443          | 443                 | -                    |
| Kosten uitbesteding pensioenadministratie         | 1.227                     | 1.227               | -                    | 1.006        | 1.006               | -                    |
| Overige algemene kosten                           | 182                       | 104                 | 78                   | 278          | 135                 | 142                  |
| <b>Uitvoeringskosten pensioenfondsorganisatie</b> | <b>3.535</b>              |                     |                      | <b>5.894</b> |                     |                      |
| <b>waarvan Pensioenbeheer</b>                     |                           | <b>2.340</b>        |                      |              | <b>3.509</b>        |                      |
| <b>waarvan Vermogensbeheer</b>                    |                           |                     | <b>1.195</b>         |              |                     | <b>2.385</b>         |
| Bewaarloon gefactureerd                           |                           |                     | 105                  |              |                     | 222                  |
| Vermogensbeheerkosten gefactureerd                |                           |                     | 107                  |              |                     | 479                  |
| Vermogensbeheerkosten tlv belegd vermogen         |                           |                     | 1.711                |              |                     | 6.845                |
| <b>Vermogensbeheerkosten</b>                      |                           |                     | <b>3.118</b>         |              |                     | <b>9.931</b>         |
| Transactiekosten beleggingen                      |                           |                     | 301                  |              |                     | 305                  |
| <b>Totaal Pensioenbeheer en Vermogensbeheer</b>   |                           |                     | <b>5.759</b>         |              |                     | <b>13.745</b>        |

De uitvoeringskosten van de uitvoeringsorganisatie zijn voor de periode van 1 januari t/m 30 juni 2025 uitgekomen op € 3,5 miljoen (2024 jaarbasis: € 5,9 miljoen), waarvan € 1,2 miljoen (2024 jaarbasis: € 2,4 miljoen) is toegerekend aan vermogensbeheer; deze kosten zijn ten laste gebracht van het resultaat op beleggingen (in tabel 3.5.1a). Er zijn binnen de uitvoeringskosten geen kosten opgenomen van externe vermogensbeheerders. Voor zover zij kosten per factuur in rekening hebben gebracht, zijn deze rechtstreeks ten laste geboekt van het resultaat op hun beleggingen, zodat er een consistent beeld is met de vermogensbeheerders die deze kosten rechtstreeks ten laste van het belegd vermogen hebben gebracht.

Bepaalde kostencategorieën die niet eenduidig kunnen worden toegerekend aan ofwel pensioenbeheer ofwel vermogensbeheer worden op 50/50 basis verdeeld.

De totale personeelskosten voor 2025 zijn € 0,8 miljoen. De kosten bestaan voor de helft uit loonkosten. Daarnaast vallen de pensioenlasten, sociale lasten, personeel van derden en overige personeelskosten ook onder deze post.

DNB en AFM hebben in 2025 geen toezichtmaatregelen aan het pensioenfonds opgelegd. Er zijn in 2025 geen bestuurlijke boetes of dwangsommen opgelegd.

Het personeelbestand is in 2025 gedaald naar 3,0 voltijdseenheden per balansdatum (2024: 4,8).

De honoraria van de externe accountant zijn als volgt:

| 3.5.11b Honoraria accountant            | 2025                      |                         |           | 2024                      |                         |           |
|-----------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------|---------------------------|-------------------------|-----------|
|                                         | Deloitte Accountants B.V. | Overig Deloitte netwerk | Totaal    | Deloitte Accountants B.V. | Overig Deloitte netwerk | Totaal    |
| Onderzoek jaarrekening en verslagstaten | -                         | -                       | -         | 73                        | -                       | 73        |
| Overige controleopdrachten              | 40                        | -                       | 40        | -                         | -                       | -         |
| Fiscale adviesdiensten                  | -                         | -                       | -         | -                         | -                       | -         |
| Andere niet-controlediensten            | 18                        | -                       | 18        | -                         | -                       | -         |
| <b>Totaal</b>                           | <b>58</b>                 | <b>-</b>                | <b>58</b> | <b>73</b>                 | <b>-</b>                | <b>73</b> |

### Verbonden partijen

Het pensioenfonds en de bestuursleden van het pensioenfonds zijn verbonden partijen.

De niet-uitvoerende bestuursleden van het pensioenfonds ontvingen een vaste vergoeding van gemiddeld € 36.084 bruto per jaar (2024: € 41.521). De voorzitter van het bestuur ontving in 2025 een vergoeding van € 49.206 (2024: € 64.428) en de overige niet-uitvoerende bestuursleden € 32.804 (2024: € 35.794). De bedragen over 2025 zijn inclusief een extra vergoeding van 25% voor het eerste halfjaar voor de voorzitter en voor de overige niet-uitvoerende bestuursleden vanwege de hogere werkbelasting rond Project Toekomst. De totale bezoldiging (deels geschat) van de uitvoerende bestuursleden op grond van artikel 383 Boek 2 BW bedraagt voor 2025 € 224.164 (2024: € 837.061). In 2024 zijn hierin ook de kosten van de vaststellingsovereenkomst met een voormalig bestuurder opgenomen.

De leden van het verantwoordingsorgaan ontvangen een vergoeding van € 4.921 per jaar (2024: € 5.370) (de voorzitter en secretaris ontvangen € 5.907 per jaar (2024: € 6.445)). Hierin is in 2025 een extra vergoeding opgenomen van 25% voor de werkzaamheden rond Project Toekomst.

De leden van de auditcommissie ontvangen een vergoeding van € 12.228 per jaar. In totaal is in de verslagperiode aan vacatiegelden en honoraria een bedrag betaald van € 460.509 (2024: € 347.070).

Er zijn geen leningen verstrekt aan of vorderingen op (voormalige) bestuursleden. Een aantal bestuursleden van het pensioenfonds nemen deel in de pensioenregeling van het pensioenfonds op basis van de in het pensioenreglement vermelde voorwaarden.

### 3.6 Bestemming van het resultaat

Het saldo van baten en lasten is ten laste gebracht van de reserves.

### 3.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van het pensioenfonds per 30 juni 2025.

#### **Resterend vrij vermogen**

Het resterend vrij vermogen van het pensioenfonds in liquidatie, na voldoening van alle kosten en verplichtingen, komt geheel ten goede aan de deelnemers middels gemaakte indexatieafspraken in de verzekerde regeling van Zwitserleven. Na de afwikkeling van de resterende kosten en verplichtingen

in de periode na 30 juni 2025 is op 18 september 2025 er een bedrag van € 3 700 000,- overgemaakt aan Zwitserleven ten gunste van de indexatieregeling van de deelnemers.

In de onderstaande tabel is de aanwending van de resterende positie liquide middelen per 30 juni 2025 samengevat:

|                                                   | (€ *000) |
|---------------------------------------------------|----------|
| Saldo 30 juni 2025                                | 4.448    |
| Betaalde kosten en verplichtingen -/- ontvangsten | 620      |
| Betaling aan Zwitserleven                         | 3.700    |
| Overig                                            | 3        |
| Saldo 30 september 2025                           | 125      |

Toelichting op het saldo:

Op 30 september bedraagt de liquiditeitspositie, € 125.077,86. Hiervan zal in oktober betaald worden € 11.898 (Personeelskosten ad € 7.478 en een storting in de PPI ad € 4.420). Tevens is opgenomen een bedrag van € 93.000 als toezichtkosten, welke niet eerder dan in het 4e kwartaal door DNB gefactureerd kan worden. De kosten zijn op basis van een inschatting. De accountantskosten worden geschat op €14.500 inclusief BTW.

Het restant zijn kosten die kunnen voortkomen uit niet tijdige liquidatie van het fonds. Er is prudent gerekend met het scenario dat het niet lukt om voor 31 december 2025 onder toezicht van DNB uit te komen. In dat geval zal het fonds geconfronteerd kunnen worden met verdere IT kosten (€ 3.000), en verdere kosten voor de Sleutelfunctiehouder Risico (€ 2.000). Het restant is voor andere onvoorziene kosten bij eventuele uitloop gereserveerd.

Indien de onvoorziene kosten zich niet aandienen zal het restant saldo dat na de definitieve betalingen zal overblijven, worden overgemaakt naar DNP (Vereniging van Deelnemers Nedlloyd Pensioenfonds). Hierdoor wordt de vereniging in staat gesteld om nog bijeenkomsten te blijven organiseren met de oud-deelnemers. Het voormalig bestuur onderschrijft het belang van cohesie bij de deelnemers en is van mening dat op deze wijze het welbevinden van de deelnemers naast een goede pensioenuitkering voor langere tijd geborgd blijft.

Het resterende bedrag is naar verwachting gering. Hierom heeft het College van Vereffenaars besloten dat er geen tweede nabetaling aan Zwitserleven hoeft plaats te vinden. De impact op de pensioenuitkering zal immers klein zijn. Het college van Vereffenaars heeft bepaald dat deze gelden

volledig ten goede komen aan de DNP (Vereniging Deelnemers Nedlloyd Pensioenfonds) en daarmee aan de deelnemers..

Na vaststelling van het liquidatieverslag wordt dit verstuurd aan DNB als onderdeel van het verzoek het toezicht te beëindigen. Zodra het toezicht is beëindigd zal uitschrijving uit het handelsregister plaatsvinden.

Rotterdam, 30 september 2025

Het College van Vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie

J.J. Heemskerk

F. Wittermans

M. Schenkel

H.F. Meurs (bij afwezigheid volmacht aan K.H.Knapper)

K.H. Knapper

V.R.K. Raghoebarsing

H.G.I.M. Peters

## **4. Overige gegevens**

#### **4.1 *Controleverklaring van de onafhankelijke accountant***

## 4.2 Verslag van de auditcommissie

Het is met grote zorgvuldigheid en verantwoordelijkheid dat de Audit Commissie (AC) van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds het verslag presenteert inzake de financiële afwikkeling van het liquidatieproces van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds. Het College van Vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds heeft de AC gevraagd met name het liquidatiebudget, het resterend saldo voor de deelnemers en de liquidatiebalans per 30 juni 2025 te beoordelen.

### 1. Liquidatiebudget

De auditcommissie heeft de opzet, besteding en onderbouwing van het liquidatiebudget beoordeeld. De feitelijke uitgaven zijn getoetst aan het vooraf goedgekeurde budget. De commissie constateert dat:

- De uitgaven binnen de gestelde kaders zijn gebleven en adequaat zijn onderbouwd.
- De kostenstructuur transparant is en in lijn is met eerdere besluitvorming.
- De rapportage over het liquidatiebudget volledig is.

### 2. Resterend saldo voor deelnemers

Het proces inzake de berekening en verdeling van het resterende vermogen na afwikkeling van verplichtingen en kosten is besproken en heeft bij de AC geen verdere vragen opgeroepen. Zonder inzage in de definitieve cijfers stelt de commissie vast dat:

- De toegepaste verdeelsleutel rechtvaardig is en in lijn met afspraken zoals gemaakt in de bestuursvergaderingen.
- Er voldoende onderbouwing is voor de toekenning aan (voormalige) deelnemers en gerechtigden.
- De Audit Commissie heeft geen onregelmatigheden geconstateerd in de berekeningsmethodiek

### 3. Liquidatiebalans per 30 juni 2025

De voorlopig opgestelde liquidatiebalans is besproken en beoordeeld. De Audit Commissie heeft in een uitgebreide call de laatste vragen inzake het liquidatieverslag beantwoord gekregen en concludeert dat:

- De voorlopig opgestelde liquidatie balans een getrouw beeld geeft van de financiële positie van het fonds per 30 juni 2025.
- De toelichtingen voldoende helder en volledig zijn.

De controleverklaring van de onafhankelijke accountant was nog niet opgenomen in de door ons laatst toegestuurde versie van het liquidatieverslag.

### Algemeen oordeel en aanbevelingen

De auditcommissie concludeert dat de liquidatie van het pensioenfonds op een zorgvuldige, transparante en rechtmatige wijze heeft plaatsgevonden. De onderliggende uitgebreide documentatie (inclusief het projectplan) en financiële stukken zijn volledig en juist bevonden, aangevuld met de informatie verkregen uit de gesprekken met de bestuurssecretaris en de Finance & Control afdeling van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds.

Rotterdam, 1 september 2025

M.M. Smits

M.F. van der Kroft

## 4.2 Verslag het verantwoordingsorgaan

### VERANTWOORDINGSORGAAN



Vereffenaars van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds  
Rotterdam

Harderwijk, 8 september 2025

#### Betr. Liquidatieproces

Ten aanzien van het liquidatieproces van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds heeft u met uw mail van 20 juni 2025 en het overzicht van het afwikkelingsproces van 2 juli 2025 ons in kennis gesteld van de stappen die reeds genomen zijn, en nog genomen zullen worden in de komende maanden.

Dit overzicht komt overeen met hetgeen al eerder aan het Verantwoordingsorgaan (VO) was gepresenteerd.

Intussen hebben wij ook kennis kunnen nemen van de volgende documenten:

- het Liquidatieverslag 2025,
- de Rekening en Verantwoording
- het Plan van verdeling.

Het VO complimenteert de vereffenaars met de wijze waarop de liquidatie van het Pensioenfonds ter hand is genomen, resulterend in het verzoek aan De Nederlandsche Bank tot beëindiging van het toezicht.

Uit de vorige alinea mag geconstateerd worden dat het VO instemt met het betreffende verzoek, overwegende dat naar zijn bevindingen de vereffenaars op een evenwichtige wijze de liquidatie van het fonds hebben gerealiseerd.

Wij kunnen derhalve instemmen met het door de vereffenaars in te dienen verzoek tot beëindiging van het toezicht, feitelijk leidend tot de opheffing van Stichting Nedlloyd Pensioenfonds.

#### Het Verantwoordingsorgaan

|              |            |
|--------------|------------|
| H. van Manen | Voorzitter |
| J.E. Muis    | Secretaris |
| R. Mars      | Lid        |
| J. Tas       | Lid        |
| T. Zimmerman | Lid        |

## Colofon

Dit liquidatieverslag is een uitgave van: Stichting Nedlloyd Pensioenfonds in liquidatie

|            |                                                                                                          |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| postadres: | Postbus 1982 3000 BZ Rotterdam                                                                           |
| e-mail:    | <a href="mailto:nedlloyd.pensionfund@nedlloyd.com">nedlloyd.pensionfund@nedlloyd.com</a>                 |
| internet:  | <a href="http://www.nedlloydpensioenfonds.nl">www.nedlloydpensioenfonds.nl</a> (bereikbaar tot mei 2026) |

Publicatiedatum: september 2025