

Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie

Liquidatieverslag

Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie
Website: www.sptdv.nl
Handelsregister nr.: 41244237



Inhoud

1. Verslag van college van vereffenaars	4
1.1 Algemeen	5
1.2 Financiële positie van het fonds	6
1.3 Risicobeheer	7
1.4 Slotbepaling	9
2. Financiële verantwoording 2026	10
2.1 Liquidatiebalans na bestemming van het saldo van baten en lasten	10
2.2 Staat van baten en lasten over de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026	11
2.3 Kasstroomoverzicht	12
2.4 Toelichting op de jaarrekening	13
3. Overige gegevens	22
3.1 Resultaatbestemming	22
3.2 Juridische afwikkeling	22
3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	23
4. Bijlagen	25
4.1 Begrippenlijst	25

1. Verslag van college van vereffenaars

Karakteristieken van het pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie (vervolgens in dit verslag te noemen TDV) was belast met de uitvoering van de pensioenregelingen van Trivium Packaging Netherlands B.V., haar rechtsvoorgangers en aangesloten ondernemingen. Per 1 januari 2026 is de uitvoering van de pensioenregelingen voor zowel de opgebouwde als toekomstige rechten overgedragen aan Stichting PME Pensioenfonds (vervolgens in dit verslag te noemen PME).

Organisatie per 1 januari 2026

College van vereffenaars (hierna college)

Voorgedragen door de directie van Trivium:

de heer drs. W.J Morkin RA (1971), voorzitter

de heer A.M.J. de Bekker AAG (1946)

de heer drs. H.D. Panneman AAG (1968) (tot 1 juli 2026)

Voorgedragen door de Groepsondernemingsraad van Trivium:

mevrouw drs. M. Bankers (1977)

de heer drs. B.R. van Doesburgh (1956) (tot 1 juli 2026)

Voorgedragen door de pensioengerechtigden:

mevrouw mr. M.J.E.T van der Marck (1949), secretaris

mevrouw drs. W.J. Lugtenburg-Sanders (1951)

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de (wettelijke) bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Daarnaast heeft het VO een aantal adviesbevoegdheden. Het VO is als volgt samengesteld:

de heer Th.A. Tysma (1945), voorzitter, namens de pensioengerechtigden

de heer drs. K. Hopma (1950), namens de pensioengerechtigden

de heer A.J. van Oortmarssen (1958), namens de pensioengerechtigden

mevrouw A. Dauphin (1965), secretaris, namens de werknemers

de heer drs. M.R de Groot (1965), namens de werkgever

de heer ir. H.W.L. van Jaarsveld (1964), namens de werknemers

Pensioenbureau

Het bestuur heeft het dagelijks beleid opgedragen aan een van de werkgever onafhankelijk pensioenbureau. Dit betreft de administratieve uitvoering van de pensioenregelingen, de financiële administratie en het beheer van het vermogen van TDV. De medewerkers van het pensioenbureau zijn formeel wel in dienst van Trivium, maar leggen louter verantwoording af aan het bestuur van TDV.

Personele bezetting

Directeur

de heer drs. Th.W.F. Hillen RBA

Pensioenadministratie

de heer M.C. Kuik, mevrouw P.J. Wallin-Bos en mevrouw J.G. Rauwerdink-Wamelink, mevrouw E.H. Kerkhof-Broekhuis

Financiële administratie

de heer D.G. Schimmel

Secretariaat

mevrouw E. Peeters-Bolink

Sleutelfunctiehouders

Audit

de heer drs. R. Verweij, InAudit B.V.

Risicobeheer

de heer drs. H.D. Panneman AAG (tot 1 juli 2026)

Externe ondersteuning

Certificerend actuaaris

Triple A – Risk Finance Certification B.V., Amsterdam (Triple A)

Adviserend actuaaris

Sprenkels B.V., Amsterdam

Onafhankelijke accountant

Forvis Mazars Accountants N.V., Rotterdam

Compliance dienstverlener

Nederlands Compliance Instituut B.V., Capelle aan den IJssel

Risicomanager

C-Risk Support, Almere

Functionaris gegevensbescherming

H.A.G. Castillion, Almere

1.1 Algemeen

1.1.1 Aansluiting bij PME en opheffing van het fonds

In 2025 is besloten om TDV op te heffen en de pensioenregelingen per 1 januari 2026 onder te brengen bij PME. Op 11 december 2025 heeft DNB een verklaring van geen bezwaar afgegeven. In de bestuursvergadering van 19 december 2025 is formeel besloten om Stichting Pensioenfonds TDV te ontbinden en dat het fonds vanaf 1 januari 2026 in liquidatie is. Vanaf die datum treden de bestuursleden op als vereffenaars en wordt aan de uitingen van TDV 'in liquidatie' toegevoegd. Vanaf 1 januari 2026 vindt de pensioenopbouw bij PME plaats en worden de pensioenuitkeringen door PME verzorgd. In juni 2026 is de gehele pensioenadministratie aan PME overgedragen.

Koopsom

Begin januari heeft PME een voorlopige koopsom vastgesteld. TDV heeft deze per eind januari 2026 voldaan. Daarna zijn nog diverse betalingen aan PME gedaan.

Drie beleggingen konden niet verkocht worden en zijn in het tweede kwartaal aan PME overgedragen. Dit betrof twee niet beursgenoteerde beleggingsfondsen en één hypotheekfonds.

In augustus heeft het PME de definitieve koopsom vastgesteld. Deze bedraagt € 611 miljoen. In de definitieve koopsom zijn de door TDV per 1 januari 2026 toegekende inhaalindexaties verwerkt. Aan deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers die een indexatieachterstand hadden (deelnemers die voor 31 december 2020 al deelnemer waren) is per 1 januari 2026 een inhaalindexatie van 0,9% toegekend. Deelnemers die na 31 december 2020 deelnemer bij TDV zijn geworden hebben geen indexatieachterstand en kwamen daarom niet in aanmerking voor inhaalindexatie. Omdat de financiële positie van TDV per 31 december 2025 beter was dan die van PME, was er ruimte om per 1 januari een extra inhaalindexatie toe te kennen ter grootte van 50% van de indexatieachterstand per 1 januari 2026 (dus na de toekenning van de bovengenoemde 0,9% inhaalindexatie).

Toeslagendepot

De betalingen en de overdracht van de drie genoemde beleggingsfondsen aan PME bedragen in totaal meer dan de definitieve koopsom. Hierdoor blijft er nog pensioengeld over (ca € 26 miljoen). Dit geld wordt bij PME apart geregistreerd (in een zogenaamd toeslagendepot) en zal gebruikt worden om de pensioenen en pensioenaanspraken van alle ex-deelnemers van TDV te verhogen op het moment dat PME overstapt naar het nieuwe pensioenstelsel (NPS) (naar verwachting 1 januari 2027). Overigens wordt dit geld belegd conform het beleggingsbeleid van PME. Hierdoor is de exacte hoogte van het toeslagendepot bij afrekening afhankelijk van de beleggingsresultaten van PME.

Deelnemers zijn in 2025 geïnformeerd over de overgang naar PME en hebben in juli 2026 een einde brief en UPO van TDV ontvangen.

1.1.2 Activiteiten in 2026

Tot aan de vaststelling van dit liquidatieverslag is hard gewerkt aan een goede en soepele overgang naar PME. Dit proces werd begeleid door een transitie-manager en er waren een stuurgroep en een aantal werkgroepen ingericht. De stuurgroep bestond uit vertegenwoordigers van het college van TDV het bestuur van PME, de transitie-manager, de directeur van TDV en een adviseur namens Sprenkels. In de werkgroepen zaten de transitie-manager, de directeur van TDV en vertegenwoordigers van het pensioenbureau van TDV en PME, de pensioenadministrateur van PME (TKP) en de vermogensbeheerder van PME (MN Services). De stuurgroep vergaderde één keer per maand, de werkgroepen vaker.

Belangrijk onderwerp van gesprek van de werkgroepen was hoe alle deelnemersgegevens goed en betrouwbaar van TDV naar PME overgezet konden worden. Daarbij dienden de gegevens ook correct te zijn. Hiertoe is een onderzoek naar de datakwaliteit uitgevoerd. Hierbij is een afgezwakte vorm van het onderzoek dat bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel wordt uitgevoerd, gebruikt. Dit onderzoek is in mei 2026 afgerond. Er zijn geen grote tekortkomingen naar voren gekomen. Op basis hiervan heeft het college een verklaring afgegeven dat het niveau van de datakwaliteit van de pensioenadministratie ruim voldoende is en voldoet aan de eisen die er door de goedkeurende instanties aan gesteld kunnen worden.

Vergaderingen college

Het college heeft vier keer vergaderd.

In alle vergaderingen is de voortgang van de overgang naar PME nauw gemonitord aan de hand van een voortgangsrapportage en een mijlpalenplanning.

In de vergadering van april zijn zoals gebruikelijk het verslag van de compliance dienstverlener over 2025 en de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) behandeld. Er waren geen bijzonderheden. In deze vergadering heeft de visitatiecommissie (VC) het college bezocht. Bij dit bezoek was ook het VO aanwezig.

De VC heeft naar aanleiding van het door haar uitgevoerde onderzoek (over het boekjaar 2025) op basis van een ingevulde vragenlijst en de documenten van het fonds op deze vergadering nadere vragen aan het college en het VO gesteld.

Verder heeft het college in deze vergadering een evaluatie gehouden over de (besluitvormings-) processen inzake de houdbaarheid van het bedrijfsmodel en de CWO naar PME. Uit de evaluatie kwam naar voren dat het college van mening is dat deze processen goed tot zeer goed zijn uitgevoerd. De besluitvormingsprocessen zijn zorgvuldig en grondig aangepakt, er was goede ondersteuning van de adviseur (Sprenkels), er was meer dan voldoende informatie om besluiten te kunnen nemen en voldoende ruimte voor de leden van het college om hun eigen mening te kunnen uiten. Het operationele proces voor de overgang naar PME was met een stuurgroep, werkgroepen en een transitie manager goed ingericht.

De vervuller van de interne auditfunctie (InAudit) heeft een rapport uitgebracht over de voorbereiding op de Collectieve Waardeoverdracht naar PME. Het college heeft het rapport besproken en op de aanbevelingen gereageerd.

In de vergadering van juni heeft het college het jaarverslag en de jaarrekening van 2025 vastgesteld.

1.1.3 Organisatie

Diede Panneman en Ben van Doesburgh zijn per 30 juni 2026 als vereffenaars teruggetreden. Per dezelfde datum zijn de medewerkers van het pensioenbureau uit dienst getreden met uitzondering van de directeur. De directeur is formeel per 31 juli 2026 uit dienst getreden, maar er is met hem afgesproken dat hij de liquidatie nog wel volledig zal afhandelen. Ook is er een afspraak gemaakt met de financieel administrateur om nog een aantal activiteiten te ontplooiën totdat het fonds volledig geliquideerd is.

Het college is de medewerkers van alle partijen die bijgedragen hebben om de overgang te realiseren daarvoor zeer erkentelijk. In het bijzonder wil het college de medewerkers van het pensioenbureau bedanken voor hun inzet voor TDV gedurende vele jaren (5 van de 7 medewerkers werken al ruim 20 jaar bij het pensioenbureau) en speciaal voor hun medewerking aan de overgang naar PME.

1.1.4 Goed pensioenfondsbestuur

Er zijn in de verslagperiode geen klachten ontvangen.

1.1.5 Communicatie

In februari en juli is er een pensioenblik uitgebracht met o.a. informatie over de overgang naar PME, de inhaalindexatie en een samenvatting van het jaarverslag 2025.

In juli hebben alle deelnemers een slot UPO ontvangen.

1.1.6 Informatie vanuit toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB), Autoriteit Financiële Markten (AFM) en Autoriteit Persoonsgegevens (AP)

DNB heeft, voordat de bezittingen en rechten naar PME zijn overgegaan, toestemming voor deze overgang verleend. Over de verslagperiode zijn aan TDV door toezichthouders geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er is geen bewindvoerder aangesteld noch is bevoegdheidsuitoefening van organen van TDV gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

1.2 Financiële positie van het fonds

Eind 2025 waren er nog vier beleggingen in het bezit van het fonds.

Per eind januari is een fonds dat actief is in handelsfinanciering in zijn geheel terugbetaald (Overige beleggingen). Op een hypotheekfonds (matching portefeuille) hebben diverse terugbetalingen plaatsgevonden. In juni is het resterende belang aan PME overgedragen.

De twee nog overgebleven vastgoedfondsen zijn in het tweede kwartaal met een kleine discount aan PME overgedragen.

Van bovengenoemde beleggingen zijn nog een aantal dividenduitkeringen ontvangen.

De liquide middelen zijn, snel nadat ze beschikbaar kwamen, naar PME overgeboekt. Op verslagdatum rest er nog een beperkt saldo ter voldoening van de verwachte kosten totdat het fonds volledig geliquideerd is. Een eventueel batig saldo zal naar PME overgeboekt worden.

	31 augustus 2026		2025	
	x € 1 mln	%	x € 1 mln	%
Matching-portefeuille ²⁾				
Balanswaarde	0	0	18,6	2,9
Return-portefeuille				
Aandelen	0	0	0	0
Vastgoed	0	0	50,1	8,2
Overige beleggingen	0	0	18,7	2,9
Liquiditeiten ³⁾	0,5	100,0	552,3	86,0
	0,5	100,0	639,7	100,0

1.3 Risicobeheer

In verband met de verkoop en/of overdracht van alle beleggingen en de collectieve waardeoverdracht zijn de risico's beperkt. Er is geen sprake meer van marktrisico, renterisico, beleggingsrisico, valutarisico, concentratierisico, ESG risico, actuariel risico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, uitbestedingsrisico en sponsorrisico.

TDV loopt nog wel onderstaande risico's.

Operationele risico's

Bij de afhandeling van de liquidatie kunnen operationele fouten gemaakt worden. Gezien de zeer beperkte omvang van de activiteiten en de overzichtelijkheid hiervan, is de kans op fouten gering. Bij de operationele activiteiten wordt het vierogen principe gehanteerd en de nodige controles uitgevoerd.

Risico's wet- en regelgeving

Het college wenst vanzelfsprekend te werken binnen de wettelijke kaders en richtlijnen, inclusief die van de toezichthouders. De veelheid aan nieuwe regelgeving, de complexiteit evenals de snelheid waarmee deze moeten worden ingevoerd, brengen implementatierisico's met zich mee. Voor zover nog van toepassing, neemt het college dit mee in haar beleid.

Informatietechnologie risico's

TDV maakt gebruik van hardware en software om de financiële administratie uit te voeren. Bewust van de risico's die hiermee gepaard gaan, besteedt TDV veel tijd en inspanning om deze IT-risico's tot een minimum te beperken.

Beheersmaatregelen: Er is een informatiebeveiligingsbeleid vastgesteld waarmee deze risico's adequaat beheerst kunnen worden. Het informatiebeveiligingsbeleid is gebaseerd op de internationale ISO 27002 norm. Er is periodiek contact met externe dienstverleners over de kwaliteit en effectiviteit van de dienstverlening, maar ook over de beveiliging van de gebruikte informatiesystemen. TDV volgt de ontwikkelingen op het gebied van informatiebeveiliging en neemt, indien nodig, passende maatregelen om het gewenste beveiligingsniveau te behouden. Het voorkomen van datalekken maakt onderdeel uit van het informatiebeveiligingsbeleid.

Cyberweerbaarheid en privacy

Vanuit Risicomanagement hebben cyberweerbaarheid en privacy voortdurend aandacht. Het college en de risicocommissie zijn op de hoogte van de belangrijkste toepassingen van technologische ontwikkelingen en dreigingen en nemen de risico's en kansen daarvan mee in hun besluitvorming. Ontwikkelingen in de sector worden in kaart gebracht, onder meer op het gebied van cybersecurity, waarbij ook onderwerpen als 'technologie' en 'risicomanagement' betrokken worden. De potentiële impact van al deze ontwikkelingen/dreigingen wordt gewogen. Indien van toepassing worden passende beheersmaatregelen getroffen om risico's te mitigeren.

Over de verslagperiode hebben zich geen cyberincidenten voorgedaan bij TDV.

Integriteitsrisico

DNB verstaat hieronder het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, één en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen.

Beheersmaatregelen: TDV heeft een gedragscode en een integriteitsbeleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. Jaarlijks wordt een systematische integriteitsrisico analyse uitgevoerd, die door het college besproken wordt.

Fraude

In elke organisatie is er een gevaar dat er gefraudeerd wordt. Bij TDV is fraude onderdeel van de integriteitsrisicoanalyse. In deze analyse worden de risico's op fraude beschreven, geanalyseerd en beheersmaatregelen benoemd.

In de verslagperiode is geen fraude geconstateerd. Het college hanteert ter beheersing van frauderisico de volgende maatregelen:

- TDV hanteert bij alle bindende handelingen namens het fonds het vier-ogen-principe. In geval van ondertekening geldt een gezamenlijke tekenbevoegdheid.
- TDV heeft een gedragscode opgesteld voor al degenen die voor, namens of in opdracht van het pensioenfonds werken en alle door het bestuur aan te wijzen verbonden personen, ter voorkoming van conflicten tussen het belang van het pensioenfonds en de privébelangen van betrokkenen alsmede ter voorkoming van het gebruik van vertrouwelijke informatie van het pensioenfonds voor privédoeleinden.
- Een externe compliance dienstverlener toetst jaarlijks of de gedragscode wordt nageleefd op basis van vragenlijsten. Hiervan is tot en met 2025 een rapport opgesteld.
- Er is een klokkenluidersregeling en een incidentenregeling ingesteld; alle functionarissen hebben de mogelijkheid te rapporteren aan de vertrouwenspersoon over onregelmatigheden, te weten gebeurtenissen van algemene, operationele of financiële aard die een ernstig gevaar vormen of kunnen vormen voor de beheerste en integere bedrijfsvoering van TDV. De gedragscode, de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling maken deel uit van het integriteitsbeleid dat door TDV is vastgesteld. Tijdens de benoemingsprocedures wordt expliciet aandacht geschonken aan integriteitsaspecten. Onderdeel van de benoemingsprocedures is een toetsing van geschiktheid en betrouwbaarheid door DNB.
- TDV beschikt over een beloningsbeleid.
- Betalingen worden getoetst aan vooraf gemaakte schriftelijke afspraken.
- In de overeenkomsten met de uitbestedingspartners is opgenomen dat zij aansprakelijk zijn voor schade als gevolg van onder andere fraude.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Het risico bestaat dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen, dat een lid van het college in persoon kan worden aangesproken, dat niet in voldoende mate vormgegeven wordt aan consistent beleid en niet of onduidelijk gecommuniceerd wordt naar partijen. Daarnaast is TDV aansprakelijk voor het niet of niet goed uitvoeren van werkzaamheden door partijen die het fonds heeft ingehuurd. Dit maakt TDV kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken.

Beheersmaatregelen:

1. TDV heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten.
2. TDV ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
3. TDV werkt volgens een communicatieplan. Dit plan vermeldt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigen communicatiemiddelen (o.a. de Pensioenblik).
4. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Jaarlijks vinden er controles plaats door de actuaris en de onafhankelijke accountant op de betrouwbaarheid van de jaarrekening en de verslagstaten voor DNB. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd. In het algemeen draagt het college er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

1.4 Slotbepaling

Het college is de medewerkers van het pensioenbureau en de adviseurs van TDV erkentelijk voor de geleverde inspanningen.

Een eventueel resterend batig saldo zal aan PME overgedragen worden.

Het college heeft het liquidatieverslag op 30 september 2026 vastgesteld.

Het college van vereffenaars

W.J. Morkin, voorzitter

M. Bankers

A.M.J. de Bekker

W.J. Lugtenburg-Sanders

M.J.E.T. van der Marck, secretaris

2. Financiële verantwoording 2026

2.1 Liquidatiebalans na bestemming van het saldo van baten en lasten (Bedragen x € 1.000)

Liquidatiebalans per 31 augustus 2026 (activa)

De tussen haakjes vermelde cijfers zijn een verwijzing naar de toelichting in paragraaf 2.4.3.

	31 augustus 2026	2025
Beleggingen voor risico van het fonds (1)		
Vastgoedbeleggingen (2)	0	50.143
Vastrentende waarden (3)	0	532.367
Derivaten (4)	0	2.670
Overige Beleggingen	0	32
Totaal beleggingen	0	585.212
Vorderingen en overlopende activa (5)		
Rekening courant werkgever	0	2.499
Dividendbelasting	0	293
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	0	50.338
	0	53.130
Overige activa		
Liquide middelen (6)	145	958
Totaal activa	145	639.300

Liquidatiebalans per 31 augustus (passiva)

	31 augustus 2026	2025
Stichtingskapitaal en reserves (7)		
Algemene reserve	0	149.303
Technische voorzieningen (8)		
Voorziening voor pensioenverplichtingen	0	477.668
voor risico van het fonds (VPV)	0	11.007
Voorziening operationele kosten	0	917
Overige technische voorzieningen	0	
	0	489.592
Kortlopende schulden en overlopende passiva (9)		
Overige schulden	145	405
	145	405
Totaal passiva	145	639.300

2.2 Staat van baten en lasten over de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026

(Bedragen x € 1.000)

De tussen haakjes vermelde cijfers zijn een verwijzing naar de toelichting in paragraaf 2.4.4.

	2026*	2025
Baten		
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	0	11.302
Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (10)	192	7.446
Ontvangen waardeoverdrachten	0	817
Uitkeringen herverzekering	0	87
Overige baten	0	-1
	192	19.652
Lasten		
Beleggingskosten (11)	240	1.824
Pensioenuitkeringen (12)	0	21.479
Pensioenuitvoeringskosten (13)	682	962
Mutatie voorzieningen voor pensioenverplichtingen voor risico van het fonds (VPV)	-477.668	3.298
- Pensioenopbouw	0	10.226
- Indexering en overige toeslagen	0	75.167
- Rentetoevoeging	0	11.198
- Onttrekking voor pensioenuitkering	0	-22.360
- Wijziging marktrente	0	-72.304
- Wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten	-477.668	466
- Wijziging sterftegrondslagen	0	0
- Overige mutaties	0	906
Mutatie voorziening operationele kosten	-11.007	77
Mutatie overige voorzieningen	-917	30
Uitgekeerde waardeoverdrachten (14)	637.355	378
Mutatie vordering uit hoofde van herverzekeringen	-402	487
Overige lasten (15)	1.211	0
	149.495	28.535
Saldo van baten en lasten	-149.303	-8.884
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	-149.303	-8.884
Totaal saldo van baten en lasten	-149.303	-8.884

* Dit betreft de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026

2.3 Kasstroomoverzicht

(Bedragen x € 1.000)

	2026*	2025
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premies	2.499	11.438
Ontvangen waardeoverdrachten	0	817
Uitkeringen herverzekeringen	0	87
Overig	0	0
	2.499	12.342
Betaalde pensioenuitkeringen	0	-20.988
Betaalde waardeoverdrachten	-580.968	-378
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-819	-1.546
	-581.787	-22.912
Saldo kasstroom uit pensioenactiviteiten	-579.288	-10.570
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	1.033	6.708
Verkopen en aflossingen van beleggingen	580.841	841.459
Aankopen beleggingen	-12.734	-827.903
Valutaverschil	0	70
Mutatie collateral	9.878	-8.793
Betaalde kosten vermogensbeheer	-543	-1.384
Saldo kasstroom uit beleggingsactiviteiten	578.475	10.157
Mutatie liquide middelen	-813	-413
Liquide middelen primo	958	1.371
Liquide middelen ultimo	145	958
	-813	-413

* Dit betreft de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026

2.4 Toelichting op de jaarrekening

2.4.1 Algemene toelichting

TDV is statutair gevestigd in Deventer. Het doel van TDV was het verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens voorzag het fonds in de voortzetting van de pensioenopbouw van arbeidsongeschikte deelnemers. TDV gaf invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van Trivium Packaging Netherlands B.V. (Trivium) en haar rechtsvoorgangers.

Alle bedragen in de toelichting zijn opgesteld in euro's x 1.000.

Door afrondingsverschillen tellen in sommige tabellen van de toelichting op de jaarrekening de onderliggende onderdelen niet op tot de weergegeven som.

2.4.2 Waarderingsgrondslagen

2.4.2.1 Algemeen

De financiële verantwoordingen de toelichting op de jaarrekening zijn opgesteld in euro's x 1.000. De financiële verantwoording over de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026 is opgesteld op eigen grondslagen waarbij zoveel mogelijk aansluiting is gezocht met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting. Baten en lasten worden genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben.

Discontinuïteit

Het pensioenfonds is voornemens te liquideren. Het besluit om over te gaan tot liquidatie is genomen op 19 december 2025. De opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn per 31 december 2025 overgedragen aan PME Pensioenfonds met goedkeuring van DNB hiervoor. Het pensioenfonds maakt geen gebruik van de toepassing van de continuïteitsveronderstelling op grond van Richtlijn 170 Discontinuïteit en ernstige onzekerheid over continuïteit, paragraaf 104.

Verwacht wordt de liquidatie in het vierde kwartaal af te ronden en dat aan de verplichtingen kan worden voldaan waardoor sprake is van vrijwillige discontinuïteit.

Op basis hiervan zijn, bij het opstellen van de financiële verantwoording, dezelfde grondslagen gehanteerd als in voorgaande jaren.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de financiële verantwoording vormt het college van het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de financiële verantwoording opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende -posten in de financiële verantwoording.

De schattingen en onderliggende 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.

Opname van actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds 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 betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de staat 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.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van activa en passiva

Activa en passiva 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.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De financiële verantwoording is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de financiële verantwoording verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

2.4.2.2 Activa

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde, indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden tegen nominale waarde gewaardeerd. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening voor pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

De statutaire reserves, blijken op grond van artikel 2:373 lid 1 BW afzonderlijk uit de balans

2.4.2.3 Passiva

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten). Kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

2.4.2.4 Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de TV. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

2.4.2.5 Beleggingsresultaten voor risico van het fonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardevijzigingen en valutaresultaten. In de financiële verantwoording wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen e.d.

Pensioenuitvoeringskosten

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

2.4.2.6 Overige resultaten

Waardeoverdrachten

De uitgekeerde en de ontvangen waardeoverdrachten betreffen respectievelijk de overgedragen dan wel overgenomen pensioenverplichtingen. De individuele waardeoverdrachten worden berekend volgens de wettelijke rekenregels.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

2.4.2.7 Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten. De kasstromen uit directe beleggingsopbrengsten onder beleggingsactiviteiten zijn inclusief de derivatentransacties.

2.4.3 Toelichting op de balans (Bedragen x € 1.000)

Beleggingen voor risico van het fonds (1)

	31-08-2026	2025
<i>Vastgoedbeleggingsfondsen, stand 1 januari</i>	50.143	88.010
Aankopen	0	59
Verkopen	-49.645	-37.274
Waardemutaties	-498	-652
Stand per 31 augustus 2026/ 31 december 2025	0	50.143
<i>Aandelen, stand per 1 januari</i>	0	226.632
Aankopen	0	20.750
Verkopen	0	-266.707
Waardemutaties	0	19.324
Stand per 31 augustus 2026/ 31 december 2025	0	0
<i>Vastrentende waarden inclusief fondsen stand, per 1 januari</i>	532.367	332.893
Aankopen	12.734	807.204
Verkopen	-544.740	-601.011
Waardemutaties	-360	-5.071
Mutatie opgelopen rente	0	-1.649
Stand per 31 augustus 2026/ 31 december 2025	0	532.367
<i>Derivaten, stand per 1 januari</i>	2.670	-8.150
Aankopen	0	0
Verkopen	-2.671	23.661
Waardemutaties	1	-12.841
Saldo positie per 31 augustus 2026/31 december 2025	0	2.670
<i>Overige beleggingen, stand per 1 januari</i>	32	36
Aankopen	0	0
Verkopen	-48	0
Waardemutaties	16	-4
Stand per 31 augustus 2026/31 december 2025	0	32

Vastgoedbeleggingen (2)

De beleggingen in vastgoed zijn als volgt onder te verdelen:

	31-08-2026		2025	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Indirecte vastgoedbeleggingen				
niet beursgenoteerd Nederland	0	0,0	39.882	79,5
niet beursgenoteerd Europa	0	0,0	10.260	20,5
beursgenoteerd	0	0,0	0	0,0
Totaal	0	0,0	88.010	100,0

Vastrentende waarden (inclusief fondsen) (3)

De beleggingen in obligaties inclusief lopende interest zijn als volgt onder te verdelen:

	31-08-2026		2025	
	(x € 1.000)	%	(x € 1.000)	%
Rating volgens S&P				
AAA	0	0,0	29.126	5,5
AA	0	0,0	31.816	6,0
A	0	0,0	107.687	20,2
BBB	0	0,0	0	0,0
Lager dan BBB	0	0,0	0	0,0
Geen rating	0	0,0	363.739	68,3
	0	0,0	532.367	100,0

	31-08-2026		2025	
	(x € 1,000)	%	(x € 1,000)	%
Staatsobligaties	0	0,0	0	0,0
Bedrijfsobligaties	0	0,0	0	0,0
Hypotheekfondsen	0	0,0	18.625	3,5
Beleggingsfondsen in vastrentende waarden	0	0,0	513.742	96,5
Totaal	0	0,0	532.367	100,0

Derivaten (4)

Rentefutures worden aangegaan om de duration van de portefeuille vastrentende waarden te verhogen of te verlagen. Aandelenfutures worden aangegaan in plaats van fysieke beleggingen of ter afdekking van het neerwaarts risico van fysieke beleggingen.

Renteswaps worden aangegaan ter vermindering van het verschil van de rentegevoeligheid van de bezittingen en verplichtingen (rentemismatch).

Het valutarisico van de Amerikaanse dollar (USD) werd (gedeeltelijk) afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

	31-08-2026		2025	
	Contractpositie	Resultaat	Contractpositie	Resultaat
Renteswaps	0	0	0	0
Valutatermijncontracten	0	0	0	2.670

In bovenstaande tabel zijn debet- en credit contractposities gesaldeerd. Het resultaat is het ongerealiseerde resultaat per ultimo boekjaar.

Beleggingen in bijdragende onderneming

Er wordt niet belegd in of er worden geen leningen verstrekt aan de bijdragende onderneming.

Vorderingen en overlopende activa (5)

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

Liquide middelen (6)

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Zij worden onderscheiden van tegoeden die het karakter hebben van beleggingen (looptijd langer dan een jaar). Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking aan het fonds.

Stichtingskapitaal en reserves (7)

	31-08-2026	2025
Stand per 1 januari	149.303	158.186
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-149.303	-8.884
Stand per augustus	0	149.303

Het college heeft besloten om alle overtollige middelen over te dragen aan PME.

Technische voorzieningen (TV) (8)

De TV worden weergegeven inclusief de voorzieningen voor herverzekerde rechten en operationele kosten.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het fonds

	31-08-2026	2025
Stand per 1 januari	477.669	474.371
Bij:		
Toevoeging aan pensioenopbouw	0	10.226
Indexering en overige toeslagen	0	75.167
Rentetoevoeging	0	11.198
Wijziging rente	0	-72.304
Mutatie overdracht van rechten	0	466
Af:		
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	0	21.857
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	503
Overdracht rechten aan PME	477.669	0
Overige mutaties	0	-906
Stand per augustus	0	477.669

De technische voorzieningen zijn naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	31-08-2026	2025
Voorziening voor actieve deelnemers	0	140.535
Voorziening voor gewezen deelnemers	0	66.143
Voorziening voor pensioengerechtigden	0	282.914
Totale TV	0	489.592

De Overige TV betreffen de voorziening voor zieke deelnemers. Vanaf 2019 wordt door TDV 5% van de ontvangen premie toegevoegd aan deze voorziening. Na twee jaar valt de betreffende toevoeging vrij, waarna deze kan worden aangewend voor de verwachte schadelast die ontstaat door arbeidsongeschiktheid.

Kortlopende schulden en overlopende passiva (9)

Alle overige schulden hebben een looptijd korter dan 1 jaar. In deze post zit een inschatting van nog te betalen kosten. Het restant aan middelen zal overgeboekt worden naar PME en is in deze post opgenomen als schuld aan PME.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

TDV heeft de overeenkomsten met alle partijen opgezegd. Er is een inschatting gemaakt van de daar nog uitvloeiende betalingsverplichtingen. Deze zijn opgenomen onder overige schulden.

2.4.4 Toelichting op de staat van baten en lasten over de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026 (Bedragen x € 1.000).

Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (10)

Beleggingsresultaten voor risico van het fonds (10)	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Beleggings-kosten	Totaal
31 augustus 2026				
Vastgoedbeleggingen	727	-498	-143	86
Aandelen	3	16	-27	-8
Vastrentende waarden	86	-360	-70	-345
Overige beleggingen	31	0	0	31
Derivaten	0	187	0	187
	847	-655	-240	-49
2025				
Vastgoedbeleggingen	2.668	-652	-204	1.812
Aandelen	8	19.320	-713	18.615
Vastrentende waarden	5.059	-5.071	-715	-728
Overige beleggingen	25	0	0	25
Derivaten	-1.052	-12.860	-192	-14.104
	6.708	737	-1.825	5.620

Beleggingskosten (11)

	31-08-2026	2025
Bewaarloon en provisies	0	112
Vermogensbeheer	56	1.177
Salarissen / sociale lasten	100	271
Administratie en advies	73	235
Overige	12	30
	240	1.824

Naast bovengenoemde kosten, worden er ook kosten gemaakt door beleggingsfondsen waarin TDV belegt. Bij veel fondsen worden deze kosten rechtstreeks ten laste gebracht van de beleggingsresultaten en komen daardoor niet tot uitdrukking in bovenstaande opsomming.

Pensioenuitkeringen (12)

	31-08-2026	2025
Ouderdomspensioen	0	16.205
Partnerpensioen	0	5.118
Wezenpensioen	0	32
Afkopen	0	123
	0	21.479

Pensioenuitvoeringskosten (13)

	31-08-2026	2025
Salarissen / sociale lasten	401	551
Pensioenadministratie	105	134
Controle en advies	91	158
Overige	85	120
	682	962

De kosten zijn verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Medewerkers

Bij TDV waren per 31 augustus 2026 geen personen meer werkzaam (2026: 7). Uitgedrukt in fte's bedroeg dit 0 (2025: 5,6). Deze medewerkers waren in dienst van Trivium en gedetacheerd bij TDV. De loonkosten werden (voor 90%) aan TDV doorbelast.

Kosten onafhankelijke accountants

In het boekjaar en voorgaand boekjaar zijn de volgende bedragen aan accountantshonoraria ten laste van het resultaat gebracht:

	Accountants	Overig netwerk	Totaal
31-08-2026			
Controle van de jaarrekening	32	0	32
Andere controlewerkzaamheden	6	0	6
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0	0
Totaal	38	0	38
2025			
Controle van de jaarrekening	90	0	90
Andere controlewerkzaamheden	12	0	12
Fiscale advisering	0	0	0
Andere niet-controlediensten	0	0	0
Totaal	102	0	102

Uitgaande waardeoverdrachten (14)

Dit betreft de waarde van het vermogen dat aan PME is overgedragen. Hiervan is € 610.965 bestemd voor de betaling van de koopsom. Het restant wordt na verrekening met PME van nog openstaande kosten (zie 15) toegevoegd aan het toeslagendepot.

Overige lasten (15)

Dit betreft kosten die samenhangen met de aansluiting bij PME. Deze post bestaat onder andere uit rente, kosten van vermogensbeheer, kosten van digitalisering van het archief en de afboeking van nog te vorderen dividendbelasting. Het terugvorderen van dividendbelasting neemt jaren in beslag. Terugvorderingen die voor 1 oktober ontvangen worden, zullen aan het toeslagendepot toegevoegd worden. Terugvorderingen die na 1 oktober ontvangen worden, komen ten goede aan alle deelnemers van PME. TDV zal de vordering aan PME overdragen.

Van deze post wordt € 816 met PME verrekend.

Verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het pensioenfonds, de aangesloten onderneming en het college van vereffenaars. Behoudens premiefacturatie en kostenverrekeningen vinden er geen andere transacties tussen de aangesloten partijen plaats.

Voor zover van toepassing zijn transacties met verbonden partijen tegen marktconforme voorwaarden gerealiseerd.

Inzake de vergoedingen van het college wordt verwezen naar de toelichting onder "Vergoedingen". Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders of leden van het college.

Vergoedingen

Leden van het college die niet in dienst zijn van Trivium ontvangen een vaste vergoeding. Voor 2026 bedroeg deze vergoeding in totaal € 15 (2025: € 30). Leden van het college die in dienst zijn van Trivium ontvangen geen aparte vergoeding werkzaamheden.

De vergoeding voor leden van het Verantwoordingsorgaan die niet in dienst zijn van Trivium bedroeg € 2 (2025: € 4) en die voor de leden van de beleggingsadviescommissie die niet in dienst zijn van Trivium € 7 (2025: € 20).

2.4.5 Risicoparagraaf (bedragen x € 1.000)

Liquiditeitsrisico

TDV maakt tot de liquidatie nog kosten. Daarvoor zijn liquide middelen nodig. Deze zijn in voldoende mate aanwezig.

Het college van vereffenaars

W.J. Morkin, voorzitter

M. Bankers

A.M.J. de Bekker

W.J. Lugtenburg-Sanders

M.J.E.T. van der Marck, secretaris

3. Overige gegevens

3.1 Resultaatbestemming

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het pensioenfonds. Het college bepaalt de bestemming van het resultaat.

3.2 Juridische afwikkeling

Bij het besluit tot ontbinding van Stichting Pensioenfonds TDV zijn de bestuurders van het pensioenfonds de vereffenaars van het pensioenfonds in liquidatie geworden.

De taak van de vereffenaars wordt in hoofdzaak bepaald door de regel dat het pensioenfonds, voor zover dat nodig is voor de vereffening van zijn vermogen, kan voortbestaan. De vereffenaars hebben dezelfde bevoegdheden, plichten en aansprakelijkheid als de bestuurders, voor zover deze verenigbaar zijn met de taak als vereffenaar.

De vereffenaars leggen de rekening en verantwoording en het plan van verdeling neer ten kantore van de Kamer van koophandel te Deventer en in elk geval ten kantore van Trivium Packaging Netherlands B.V., Zweedsestraat 7 te Deventer.

De stukken liggen daar tot 31 december 2033 voor ieder ter inzage.

De vereffenaars maken in dagblad Trouw bekend waar en tot welke datum de documenten ter inzage liggen. Tot die datum kan iedere schuldeiser of gerechtigde daartegen door een verzoekschrift aan de rechtbank in verzet komen. De vereffenaars doen van gedaan verzet mededeling op dezelfde wijze als waarop de nederlegging van de rekening en verantwoording en het plan van verdeling zijn meegedeeld.

De boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van het ontbonden fonds worden door Trivium Packaging Netherlands B.V. bewaard gedurende zeven jaar nadat het pensioenfonds heeft opgehouden te bestaan.

3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het college van vereffenaars van
Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie

Verklaring over de in het liquidatieverslag opgenomen financiële verantwoording 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026

Ons oordeel

Wij hebben de financiële verantwoording over de periode 1 januari 2026 t/m 31 augustus 2026 van Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie (hierna ook: “het pensioenfonds”) te Deventer gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit liquidatieverslag opgenomen financiële verantwoording over de periode 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026 van Stichting Pensioenfonds TDV in liquidatie in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de stichting gekozen grondslagen.

De financiële verantwoording bestaat uit:

1. de liquidatiebalans per 31 augustus 2026;
2. de staat van baten en lasten over 1 januari 2026 tot en met 31 augustus 2026; en
3. de toelichting op de financiële verantwoording met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds TDV i.l. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Andere informatie

Het liquidatieverslag omvat, naast de financiële verantwoording en onze controleverklaring, andere informatie. Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie geen materiële afwijkingen bevat.

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

Het college van vereffenaars is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

Verantwoordelijkheden van het college van vereffenaars inzake de financiële verantwoording

Het college van vereffenaars is verantwoordelijk voor het opstellen van de financiële verantwoording in overeenstemming met grondslagen zoals vermeld in hoofdstuk Grondslagen voor bepaling van het resultaat. In dit kader is het college van vereffenaars verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het college van vereffenaars noodzakelijk acht om het opstellen van de financiële verantwoording mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de financiële verantwoording

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de financiële verantwoording afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het college van vereffenaars en de toelichtingen die daarover in de financiële verantwoording staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de financiële verantwoording en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de financiële verantwoording de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

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

Rotterdam, 30 september 2026

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

4. Bijlagen

4.1 Begrippenlijst

(Koninklijk) Actuariel Genootschap ((K)AG): Vereniging van actuarissen.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN): In deze, door de wet verplichtgestelde nota, worden naast de actuariële aspecten van de reglementaire pensioenen ook de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem, de uitvoeringsovereenkomst, de opzet van de administratieve organisatie en interne controle en het beleggingsbeleid beschreven.

Actuariële grondslagen: Dit zijn de veronderstellingen die de actuaris gebruikt bij de vaststelling van de pensioenverplichtingen en de pensioenpremie. Deze veronderstellingen hebben onder meer betrekking op de gehanteerde rekenrente, de kansstelsels en de kostenopslagen.

Actuaris: De actuaris combineert economische en wiskundige technieken en is gespecialiseerd in verzekeringswiskunde. De actuaris bepaalt koopsommen en premies voor pensioenverplichtingen, verricht risicoanalyses en bepaalt toekomstige pensioenverplichtingen.

Afkoop: Afkoop van pensioenrechten is het vervangen van de toekomstige betalingen door betaling van een bedrag ineens.

AOW (Algemene Ouderdomswet): De AOW is een volksverzekering die geldt voor alle ingezetenen van Nederland en voor degenen die in dienst zijn van een Nederlandse werkgever en wordt gefinancierd door middel van het omslagstelsel. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom.

Asset allocatie: De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën.

Autoriteit Financiële Markten (AFM): De AFM is de toezichthouder op het gedrag van en de informatieverstrekking door alle partijen op de financiële markten in Nederland.

Autoriteit Persoonsgegevens (AP): De AP is de onafhankelijke toezichthouder in Nederland die de bescherming van persoonsgegevens bewaakt.

Beleggingsfonds/-instelling: Een beleggingsfonds/-instelling verzamelt geld van meerdere beleggers en belegt dit namens hen.

Beleidsdekkingsgraad: Gemiddelde van de dekkingsgraad over de voorgaande 12 maanden.

Benchmark: Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen, ter vergelijking met de prestaties van beleggers.

Bewaarloon: Bedrag dat men aan zijn bank of commissionair verschuldigd is voor het hebben van een effectenrekening of effectendepot.

Buffer: Extra vermogen dat dient te worden aangehouden ter dekking van beleggingsrisico's.

Business Continuity Plan (BCP): In dit plan zijn de acties vastgelegd die dienen te worden uitgevoerd nadat een calamiteit is ontstaan.

CDC-regeling (Collective Defined Contribution-regeling): Pensioenregeling waarbij de werkgever jaarlijks de overeengekomen premie aan het fonds afdraagt, maar verder geen enkele andere verplichting jegens het fonds heeft.

Code Pensioenfondsen (Code): De Code bestaat uit 65 normen. Doel van de Code is om de kwaliteit van het functioneren van het pensioenfondsbestuur te verbeteren en daarbij het vertrouwen van alle direct belanghebbenden, maar ook van de maatschappij in het algemeen, te behouden en te versterken. De Code is te vinden op de website van de Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen <http://mcpf.nl/publicaties/>.

Collateral management: Beheer van onderpand. Manier om het kredietrisico op tegenpartijen uit hoofde van derivatentransacties te beperken. Het risico is dat de tegenpartij op afloopdatum niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen. Het collateral reduceert dit risico doordat er gedurende de looptijd van de transactie door de tegenpartij onderpand wordt gestort ter dekking van de marktwaarde van de transacties.

Compliance dienstverlener: Een onafhankelijke al dan niet interne toezichthouder die (actief) toetst of de gedragscode en/of wettelijke regelingen met betrekking tot koersgevoelige informatie en privé effectentransacties worden nageleefd.

Contante waarde: Het bedrag dat op dit moment nodig is om in de toekomst betalingen mee te kunnen verrichten, waarbij rekening is gehouden met de actuariële grondslagen.

CWO: Collectieve Waarde Overdracht.

Dekkingsgraad: De procentuele verhouding tussen het aanwezige pensioenvermogen en de technische voorzieningen.

Dekkingstekort: Een fonds heeft een dekkingstekort indien het eigen vermogen kleiner is dan 5% van de technische voorzieningen.

De Nederlandsche Bank (DNB): Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de naleving van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten: Afgeleide financiële instrumenten, dat wil zeggen financiële contracten, waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De bekendste vormen van derivaten zijn opties, futures contracten en forward contracten.

Digital Operational Resilience Act (DORA): DORA is een verordening met als doel dat financiële organisaties IT-risico's beter beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen.

Duration: Aanduiding van de koersgevoeligheid van vastrentende waarden als gevolg van veranderingen in de rentestand in relatie tot de resterende looptijd.

Eigen Risico Beoordeling (ERB): De ERB is een instrument voor pensioenfondsen om inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie, de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor tenminste de financiële positie, en de rechten van pensioengerechtigden en van (gewezen) deelnemers van het fonds.

Eigen vermogen: Pensioenvermogen minus de technische voorzieningen.

Ervaringssterfte: Correctiefactoren voor ervaringssterfte worden toegepast om de overlijdenskans van een verzekerde bij het fonds te verlagen.

European Central Bank (ECB): De ECB is de centrale bank voor de Europese gemeenschappelijke munt, de euro.

Excasso: Het verzorgen van uitbetalingen anders dan uit dienstverbanden, zoals pensioen-, VUT-, WAO/WIA- en lijfrenteuitkeringen.

Fiduciair manager: Een fiduciair manager overziet en integreert alle aspecten van vermogensbeheer. Hij neemt een organisatie alle dagelijkse beheeractiviteiten uit handen.

Franchise: Het drempelbedrag (deel van het jaarsalaris) waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt.

Fte (Fulltime-equivalent): Een rekeneenheid waarmee de omvang van een functie of de personeelssterkte kan worden uitgedrukt.

Future: Een verhandelbare overeenkomst tussen twee partijen om een bepaalde onderliggende waarde te kopen of te verkopen op een vooraf afgesproken tijdstip in de toekomst tegen betaling van een eveneens vooraf overeengekomen prijs. Futures contracten worden verhandeld op een beurs.

Gedragscode: De code bevat voorschriften ter voorkoming van belangenconflicten en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie.

Hedgefonds: Fonds waarbij gebruik wordt gemaakt van een breed scala aan beleggingsstrategieën en -instrumenten om onder alle marktomstandigheden een absoluut (positief) rendement te behalen.

Herverzekerde rechten: Pensioenverplichtingen die ondergebracht zijn bij een verzekeringsmaatschappij.

High Yield obligaties: Obligaties met een credit rating van BB en lager.

IORP II: Europese richtlijnen voor pensioenfondsen.

Koopsom: Eenmalige betaling om een pensioenaanspraak mee in te kopen bij de uitvoerder van een pensioenregeling. De eenmalige betaling van een koopsom dient hetzelfde doel als de periodieke betaling van premies, namelijk de financiering van pensioenen.

Kostendeekkende premie: Hiermee wordt de premie bedoeld die nodig is om volledig te kunnen voldoen aan de onvoorwaardelijke en - in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst. Deze premie bestaat, kort samengevat, uit de actuarieel benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuarieel benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.

Liquide middelen: Gelden die niet belegd zijn en op rekening van het fonds bij een bankinstelling staan.

Matching-portefeuille: Beleggingen die worden ingezet om het renterisico van TDV te beperken.

Middelloodregeling: Pensioenregeling waarin de hoogte van het (behaalbare) ouderdomspensioen is gebaseerd op de gemiddelde pensioengrondslag die tijdens het deelnemerschap aan de pensioenregeling heeft gegolden.

Minimaal te ontvangen premie: Te ontvangen premie zoals beschreven in de ABTN.

Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV): Wettelijk minimum vereist eigen vermogen zoals vastgelegd binnen het nFTK.

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK): Benaming van het nieuwe toezichtregime dat van toepassing is op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen.

Paritair bestuur: Het bestuur dat is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden.

Pensioenfederatie: De Pensioenfederatie behartigt namens de pensioenfondsen de belangen van deelnemers, gepensioneerden en gewezen deelnemers. De Pensioenfederatie is voortgekomen uit een samenwerking van de koepels voor ondernemings- (OPF), beroeps- (UvB) en bedrijfstakpensioenfondsen (VB).

Pensioengerechtigde: Persoon voor wie het pensioen is ingegaan.

Pensioengevend salaris: Het vaste jaarsalaris inclusief vakantietoeslag.

Pensioengrondslag: Pensioengevend salaris minus de franchise. De pensioengrondslag vormt de basis voor de berekening van het pensioen en de pensioenpremie. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt het pensioengevend salaris afgetopt.

Pensioenresultaat: Het totaal aan verwachte uitkeringen ten opzichte van de som van de verwachte uitkeringen bij volledige pensioenopbouw conform de pensioenregeling en volledige prijsindexatie. Dat wil zeggen dat bij een score van 100%, een deelnemer een volledig geïndexeerd pensioen mag verwachten.

Pensioenvermogen: Het saldo van de belegde middelen, vorderingen en schulden.

Pensioenwet (PW): Afkorting voor Pensioenwet, de wet waarin de wettelijke bepalingen zijn opgenomen die pensioenfondsen dienen na te leven.

Performance: Berekeningsmethode waarbij zowel de inkomsten als de gerealiseerde en niet-gerealiseerde vermogensmutaties worden uitgedrukt als percentage van het tijdsgewogen geïnvesteerde bedrag.

PME Pensioenfonds (PME): Het pensioenfonds dat de pensioenregeling uitvoert voor alle werknemers van ondernemingen binnen de bedrijfstak Metalektro, met uitzondering van grafici, vakantiewerkers en bestuurders van NV's en BV's. Voor ondernemingen bestaat de mogelijkheid dispensatie aan te vragen voor de verplichte deelname aan de bovengenoemde pensioenregeling.

Premie: De jaarlijkse bijdrage van werkgever en werknemers aan het pensioenfonds.

Private Equity: Beleggingen in niet ter beurze genoteerde ondernemingen.

Reële dekkingsgraad: In de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat TDV voldoende vermogen heeft om aan de pensioenverplichtingen te voldoen én om de pensioenen volledig te verhogen met de verwachte stijging van de prijzen.

Renteafdekking: Vermindering/eliminatie van het renterisico.

Renterisico/-mismatch: Omdat de omvang van de verplichtingen groter is dan de omvang van de rentedragende bezittingen en veelal de looptijd van de verplichtingen langer is dan de looptijd van de rentedragende bezittingen, is er sprake van een mismatch tussen de rentegevoeligheid van de verplichtingen en bezittingen.

Renteswap (Interest Rate Swap): Transactie waarbij leningen tegen elkaar worden geruild. De koper betaalt een korte rente en ontvangt een lange rente.

Rentetermijnstructuur (RTS): Tabel (of grafiek) die het verband geeft tussen de looptijd van een lening enerzijds en de rente van de lening anderzijds.

Reservepositie: Het verschil tussen het aanwezige pensioenvermogen en het vereist eigen vermogen.

Return-portefeuille: Beleggingen waarmee, met inachtneming van limieten die gesteld zijn aan het risico, een zo hoog mogelijk rendement nagestreefd wordt.

Securities lending (verbruikleen): Het uitlenen van effecten waarbij het juridische eigendom wordt overgedragen, maar het economische eigendom in bezit van het fonds blijft.

Service Level Agreement (SLA): Overeenkomst waarin de kwaliteit van de diensten die door een leverancier worden geleverd is vastgelegd.

Solvabiliteitstoets: Een door de actuaris opgestelde toets met betrekking tot de toereikendheid van het eigen vermogen om de aangegane pensioenverplichtingen op langere termijn te kunnen nakomen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR): Set van regels voor financiële instellingen uitgevaardigd door de Europese Commissie. Doel van de regels is om beleggers inzicht te geven hoe duurzaam een belegging is. De regels verplichten financiële instellingen om een aantal zaken betreffende de duurzaamheid van hun beleggingen openbaar te maken.

Technische voorzieningen (TV): Voorziening voor pensioenverplichtingen plus alle overige verplichtingen van het fonds.

Toeslagen: Verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen op grond van een in het pensioenreglement omschreven regeling.

Uitvoeringsovereenkomst: Overeenkomst tussen Trivium Packaging Netherlands B.V. en Pensioenfonds TDV omtrent de uitvoering en financiering van de pensioenregeling(en).

Ultimate Forward Rate (UFR): DNB schrijft deze rente voor om de pensioenverplichtingen mee te berekenen. Bij de UFR-methode wordt de rekenrente voor de pensioenvoorzieningen boven een looptijd van 20 jaar nog maar deels bepaald door de marktrente. Het andere deel komt uit een model.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO): Pensioenopgave zoals afgesproken tussen pensioenfondsen en verzekeraars om pensioenopgaven makkelijker vergelijkbaar en optelbaar te maken.

Verantwoordingsorgaan (VO): Het VO adviseert het bestuur over beleid en de gevolgen daarvan voor deelnemers. Het Verantwoordingsorgaan geeft vooraf advies, maar oordeelt ook achteraf of het bestuur goed gehandeld heeft.

Vereist eigen vermogen (VEV)/Vereiste dekkingsgraad: Het eigen vermogen/de dekkingsgraad waarbij met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder vermogen beschikt dan de hoogte van de TV.

Vereniging van Pensioengerechtigden van Pensioenfonds TDV (VPP-TDV): De VPP-TDV vertegenwoordigt pensioengerechtigden en gewezen deelnemers van Stichting Pensioenfonds TDV.

Visatiecommissie (VC): Commissie die het functioneren van het bestuur toetst. De VC wordt benoemd door het bestuur en bestaat uit ten minste drie onafhankelijke deskundigen.

Voorziening voor pensioenverplichtingen (VPV): Bedrag dat aanwezig moet zijn om samen met de toekomstige premieontvangsten aan de reeds bestaande pensioenverplichtingen te kunnen voldoen.

VRW: Vastrentende waarden.

Waardeoverdracht: Het conform de wettelijke overdrachtsregels overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken wanneer een werknemer van werkgever wisselt. Pensioenaanspraken worden afgekocht door de pensioenuitvoerder van de oude werkgever en de afkoopwaarde wordt rechtstreeks overgedragen aan de pensioenuitvoerder van de nieuwe werkgever.

Wet Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA): Deze wet vervangt sinds 29 december 2005 de Wet op Arbeidsongeschiktheid (WAO). De WIA kent twee aparte regelingen: de WGA (Werkhervatting Gedeeltelijk Arbeidsgeschikten) en de IVA (Inkomensverzekering Volledig Arbeidsongeschikten).

Wet Toekomst pensioen (Wtp): De nieuwe pensioenwet die sinds 1 juli 2023 van kracht is.

