2025

Jaarverslag
Robuust en wendbaar

DPS

VERBINDEND IN PENSIOENEN

Austria
3.6%
France
5.3%
Belgium
3.8%
Finland
4.2%
Denmark
4.1%
Iceland
Ireland
Italy
Denmark
Finland
France

Inhoudsopgave

Voorwoord 4

1. Algemene informatie 5

1.1 Missie
1.2 Kernactiviteiten
1.3 Achtergrond
1.4 Klanten

2. Duurzaamheid 7

2.1 Visie
2.2 Invulling duurzaamheid
2.3 Externe ontwikkelingen en implicaties

3. Organisatie 10

3.1 Juridische structuur
3.2 Organisatiestructuur
3.3 Beloningsbeleid
3.4 Directie en management
3.5 *Compliance officer*, *privacy officer* en externe accountant
3.6 Raad van Commissarissen

4. Bestuursverslag 12

4.1 Schets van de omgeving
4.2 Projecten
4.3 Beheerste bedrijfsvoering
4.4 Integere bedrijfsvoering
4.5 Audit
4.6 Toezicht en verantwoording
4.7 Vooruitzichten 2026

5. Verslag van de Raad van Commissarissen 18

6. Jaarrekening 20

6.1 Balans
6.2 Winst- en verliesrekening
6.3 Kasstroomoverzicht
6.4 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat
6.5 Toelichting op de balans
6.6 Toelichting op de strategische risico's
6.7 Toelichting op de winst- en verliesrekening
6.8 Overige informatie op grond van Titel 9 Boek 2 BW

7. Accountantsverklaring 42

Verklaring van de onafhankelijke accountant

Inhoudsopgave

Voorwoord

Het jaar 2025 is een periode geweest waarin robuustheid en wendbaarheid centraal stonden. Na de succesvolle afronding van de verzelfstandiging in 2024 hebben wij ons in 2025 gericht op het verder versterken van onze positie als betrouwbare en toekomstbestendige pensioenuitvoeringsorganisatie.

Wij hebben daartoe onze dienstverlening met onverminderde kwaliteit voortgezet en tegelijkertijd de noodzakelijke voorbereidingen getroffen voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Deze transitie is complex en vraagt om een zorgvuldige aanpak, waarbij wij onze klanten en hun deelnemers stap voor stap begeleiden. Wij hebben intensief samengewerkt met Stichting Pensioenfonds PDN (Pensioenfonds PDN) en Stichting Pensioenfonds SABIC (SPF) om de transitieplannen te concretiseren. Ook dit jaar is veel aandacht uitgegaan naar het ontwikkelen van onze organisatie en het voorbereiden van onze medewerkers op de dienstverlening na de transitie naar de Wtp.

Onze inspanningen zijn erop gericht om onze klanten in staat te stellen aan hun deelnemers een pensioenregeling te bieden die aansluit bij de nieuwe wettelijke kaders, waarbij transparantie, betrouwbaarheid en kwaliteit voorop blijven staan. Het realiseren van deze doelstellingen vraagt om een robuuste organisatie die in staat is om complexe trajecten te managen zonder concessies te doen aan de continuïteit van de dienstverlening. Voornoemde heeft dan ook de boventoon gevoerd in onze aanpak van de transitie.

Naast de Wtp-transitie zijn in 2025 belangrijke stappen gezet om de digitale weerbaarheid verder te versterken. De inwerkingtreding van de *Digital Operational Resilience Act* (DORA) heeft geleid tot een intensivering van onze inspanningen op het gebied van IT-beveiliging, risicobeheer en noodplannen.

Financieel gezien hebben we in 2025 een solide resultaat gerealiseerd. Ondanks aanzienlijke investeringen in projecten en IT-infrastructuur is sprake van een gezonde financiële positie die voldoet aan alle wettelijke vereisten en interne kapitaalsnormen. Ons resultaat en onze financiële positie vormen een stevig fundament voor de continuïteit van onze organisatie en de verdere ontwikkeling van onze strategische ambities.

Onze robuuste bedrijfsvoering en de wendbaarheid om in te spelen op nieuwe uitdagingen stellen ons in staat om met vertrouwen naar de toekomst te kijken.

Wij willen onze medewerkers, klanten, de Raad van Commissarissen (RvC) en alle andere betrokkenen hartelijk danken voor hun inzet, vertrouwen en samenwerking in het afgelopen jaar. Hun bijdrage is van onschatbare waarde voor het succes van onze organisatie.

Met vertrouwen kijken wij vooruit naar 2026, waarin wij ons richten op het behouden en versterken van een robuuste positie in de Nederlandse pensioenmarkt.

Guido Croonen
Algemeen directeur

Bob Puijn
Chief investment officer

Voorwoord

1. Algemene informatie

1.1 Missie

Onze missie is het creëren van maximale toegevoegde waarde op het gebied van pensioenen en beleggingen voor onze klanten en hun deelnemers. Wij voeren onze activiteiten uit op een professionele, transparante en integere wijze, waarbij kwaliteit en klantgerichtheid centraal staan. Wij zijn een betrouwbare pensioenuitvoeringsorganisatie die robuust en wendbaar is in een omgeving die voortdurend verandert.

1.2 Kernactiviteiten

Wij leveren een geïntegreerd *full-service* pakket aan diensten voor pensioenfondsen. Dit omvat het adviseren en ondersteunen van fondsbesturen bij strategische besluitvorming, het uitvoeren van pensioenadministratie, het beheren van vermogens en het verzorgen van communicatie richting deelnemers. Door deze integrale dienstverlening worden onze klanten in staat gesteld hun doelstellingen op een efficiënte en beheerste wijze te realiseren, zeker onder het gesternte van de Wtp waarbij het in één hand bundelen van alle diensten van vermogensbeheer tot pensioenbeheer en van beleggingsadministratie tot pensioenadministratie meer dan voorheen van waarde is.

Onze dienstverlening bestrijkt alle elementen die van belang zijn voor het opzetten, uitvoeren en beheren van een pensioenregeling. De relatie met onze klanten is gebaseerd op een lange termijn samenwerking, waarin betrouwbaarheid en kwaliteit voorop staan. Wij ontzorgen pensioenfondsen in hoge mate, zodat zij zich kunnen richten op hun kerntaken en strategische ambities.

1.3 Achtergrond

Wij bestaan in de huidige vorm sinds 2003. De historie gaat echter veel verder terug. We zijn voortgekomen uit de NV DSM Pensioen- en Verzekeringsmaatschappij die in 1978 werd opgericht om de pensioenen en beleggingen van Stichting Pensioenfonds DSM Chemie te beheren.

In de afgelopen 20 jaar hebben onze klanten zich voortdurend doorontwikkeld. Door de samenvoeging van Stichting Pensioenfonds Gist Brocades, één van de oudste Nederlandse pensioenfondsen, met Stichting Pensioenfonds DSM Chemie, ontstond één sterk pensioenfonds voor DSM in Nederland. Dit fonds groeide vervolgens uit tot Pensioenfonds PDN, een ondernemingspensioenfonds dat de pensioenen verzorgt voor een twintigtal gelieerde ondernemingen. SPF groeide door de aansluiting van *Stichting Pensioenfonds SABIC Innovative Plastics* (voorheen *GE Plastics*). Inmiddels verzorgt SPF de pensioenen voor een zestal aangesloten ondernemingen.

We hebben ons als professionele en gedreven pensioenuitvoeringsorganisatie en vermogensbeheerder doorontwikkeld en zijn met Pensioenfonds PDN en SPF meegegroeid in kwaliteit en omvang van de dienstverlening. Per 1 december 2023 werden de aandelen van DPS door Pensioenfonds PDN overgenomen van dsm-firmenich. Dit was een nieuwe mijlpaal in onze geschiedenis.

Door de overname kan de integrale dienstverlening worden voortgezet, de sterke relatie met de huidige klanten worden versterkt en het klantenbestand worden verbreed door nieuwe partnerschappen op te bouwen op basis van ons brede pakket aan adviesdiensten en uitvoerende activiteiten.

DPS (en haar rechtsvoorgangers) bestaat al decennialang en heeft jarenlange expertise met multi-client integrale dienstverlening. Wij kunnen bogen op een historie waarbij veel ervaring is opgedaan met complexe trajecten waaronder fusie trajecten van pensioenfondsen, harmonisatie van (meer dan 45) verschillende pensioenregelingen en implementatie van nieuwe regelingen (*Defined Benefit, Defined Contribution, Collective Defined Contribution*, VPL-regelingen).

1.4 Klanten

We ondersteunen momenteel twee pensioenfondsen, Pensioenfonds PDN en SPF. Behalve de ondersteuning aan deze beide pensioenfondsen leveren wij pensioencommunicatie ondersteuning aan de werkgever SABIC en worden consultancy diensten geleverd aan de pensioenfondsen van dsm-firmenich in Zwitserland, de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Gedurende 2025 is de ondersteuning aan het Verenigd Koninkrijk beëindigd als gevolg van de overgang naar een nieuw aansturingsmodel van het pensioenfonds. De consultancy diensten in de Verenigde Staten zullen per 1 januari 2026 worden beëindigd als gevolg van een aanpassing van de governance- en fondsstructuur.

Wij werken momenteel voor ruim 35.000 deelnemers en beheert een vermogen van meer dan € 10,9 miljard voor onze klanten per 31 december 2025.

Kijkend naar de toekomst sturen wij onverminderd op brede dienstverlening van hoge kwaliteit. De bedrijfsvoering wordt daarbij zodanig ingevuld en voortdurend verbeterd dat blijvend meerwaarde wordt geleverd aan onze klanten. Het behalen van een goed beleggingsrendement tegen zo laag mogelijke kosten binnen de beleidsuitgangspunten van onze klanten staat daarbij voorop naast een kwalitatief hoogstaande pensioenadministratie en transparante communicatie in een beheerste en integere bedrijfsomgeving. Samen met onze klanten werken wij aan oplossingen die toekomstbestendig zijn en bijdragen aan een solide pensioenvoorziening voor alle deelnemers.

PDN PENSIOENFONDS

spf Stichting Pensioenfonds SABIC

2. Duurzaamheid

2.1 Visie

Wij zijn ervan overtuigd dat door bewuste beleidsadvisering en verduurzaming van de bedrijfsvoering een betekenisvolle bijdrage kan worden geleverd aan de maatschappij in brede zin. In de dienstverlening naar onze klanten zijn hun beleidsuitgangspunten op vlak van duurzaamheid leidend. Tegelijk beschikken wij over een eigen visie op duurzaamheid, vastgelegd in ons duurzaamheidsbeleid. Dit duurzaamheidsbeleid classificeert onze vermogensbeheer dienstverlening onder *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) artikel 8 en beschrijft hoe wij duurzaamheid integreren in advies, selectie en beheer, inclusief de jaarlijkse *Principle Adverse Impact* (PAI) verklaring. Wij onderschrijven de *Principles for Responsible Investment* (PRI) en passen deze consequent toe binnen het beleggingsproces. ESG-criteria zijn structureel geïntegreerd in onze risicobeoordeling, portefeuillebouw en monitoring, waarmee wij streven naar duurzame lange termijn waarde voor onze deelnemers.

2.2 Invulling duurzaamheid

Wij vullen onze visie op duurzaamheid in op basis van het ESG raamwerk. ESG staat voor *Environmental*, *Social*, en *Governance*. Het milieuaspect (*Environmental*) richt zich op onze ecologische voetafdruk, inclusief energieverbruik, afvalbeheer en uitstoot van broeikasgassen. Het sociale aspect (*Social*) betreft de manier waarop wij omgaan met onze medewerkers, onze klanten en de bredere gemeenschap, met aandacht voor zaken als arbeidsomstandigheden, diversiteit en maatschappelijke betrokkenheid. Het *governance*-aspect (*Governance*) draait om de interne processen en controles die wij hanteren om ethisch en verantwoord te opereren, zoals transparantie van bestuur en naleving van wet- en regelgeving.

Environmental

Wij beperken onze impact op het milieu in de eigen kantooromgeving via energiezuinige verlichting, afvalscheiding en het gebruik van groene energie. De digitale werkplek en hybride werken blijven het uitgangspunt om reisbewegingen te beperken en openbaar vervoer en fietsgebruik te stimuleren. Restemissies die (nog) onvermijdelijk zijn, worden gecompenseerd via duurzame projecten; wij streven ernaar dit te doen conform *best practices* waarbij emissie reductie voorop staat en compensatie aanvullend is.

Binnen onze vermogensbeheer advisering leggen wij eveneens nadruk op duurzaamheid. Mede op basis van onze advisering hebben onze klanten besloten een CO_2-reductie van 55% per 2030 ten opzichte van de relevante benchmark (scope 1 & 2, referentiejaar 2016) voor aandelen en 40% per 2030 voor beursgenoteerd vastgoed (scope 1 & 2, referentiejaar 2020) te willen realiseren.

Daarnaast alloceren wij in onze eigen uitvoering van de vastrentende mandaten minstens 2,5% boven de geaggregeerde benchmark naar *impact bonds* (*green, sustainability/-linked, social, transition*), waarmee wij in de uitvoering van ons vermogensbeheer rechtstreeks bijdragen aan verduurzaming.

Social

Wij bieden gelijke kansen aan alle medewerkers en een veilige, inclusieve en lerende omgeving, onder meer via een digitale leeromgeving en gerichte opleidingen. Wij zien diversiteit en complementariteit als katalysator voor innovatie en succes en hanteren een evenwichtig beloningsbeleid dat aan wet- en regelgeving voldoet en marktconform is.

Governance

Goed bestuur vormt de basis van onze bedrijfsvoering.

Wij beschikken over een transparante *governance*-structuur waarin onafhankelijk toezicht en verantwoording zijn geborgd. We hanteren een integriteitsbeleid en een gedragscode die op alle medewerkers van toepassing is. Daarnaast wordt actief deelgenomen aan sectorinitiatieven, zoals commissies van de Pensioenfederatie, en volgen wij internationale richtlijnen waaronder de UNPRI-principes. Hiermee dragen wij bij aan de verantwoorde en duurzame ontwikkeling van de financiële sector.

De *governance* inrichting omvat een reeks interne processen en controles die ervoor zorgen dat we ethisch en verantwoord opereren. De bestuursstructuur waar de RvC en OR onlosmakelijk onderdeel van uitmaken, is ontworpen om onafhankelijk toezicht en verantwoording te waarborgen.

2.3 Externe ontwikkelingen en implicaties

Rapportage vereenvoudiging en fasering

In 2025 heeft de *European Financial Reporting Advisory Group* (EFRAG), op verzoek van de Europese Commissie, vereenvoudigingen in de *European Sustainability Reporting Standards* (ESRS) voorgesteld met publieke consultaties en technische adviezen gedurende 2025. Dit verkleint de rapportage last. Relevante onderdelen zullen door ons gevolgd en toegepast worden waar dit op ons van invloed is, zoals bijvoorbeeld bij klantrapportages.

Anti-greenwashing

ESMA heeft in mei 2024 definitieve richtlijnen voor fondsnamen met ESG-termen gepubliceerd (80%-drempel voor beleggingen die de ESG-kenmerken ondersteunen, aanvullende eisen voor gebruik van *sustainable* en een *transition*-categorie). Dit moet *greenwashing* tegengaan en heeft impact op benaming en marketing van externe vermogensbeheerders met wie wij samenwerken. Bovendien publiceerde ESMA in juni 2024 een *Final Report on Greenwashing*, met een risico-gebaseerde toezichtbenadering en *good practices*; wij sluiten bij onze *due diligence* en manager selectie processen aan op deze verwachtingen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation herziening

De Europese Commissie heeft een consultatieronde gestart met oog op de mogelijke herziening van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze verordening, die sinds 10 maart 2001 van toepassing is, eist dat financiële marktpartijen aan deelnemers duurzaamheidsinformatie op zowel entiteitsniveau als productniveau moeten verschaffen. De herziening richt zich op rechtszekerheid, bruikbaarheid en het vermogen om greenwashing tegen te gaan. De consultatie is gericht op het identificeren van tekortkomingen en het verbeteren van de SFDR om de behoeften van klanten en aanbieders van financiële producten beter te voldoen.

DNB-gids klimaat- en natuurrisico's

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft in september 2025 een geactualiseerde gids klimaat- en natuurrisico's gepubliceerd. Financiële instellingen zijn wettelijk verplicht om materiële risico's, waaronder ESG-risico's zoals klimaat en natuurrisico's, te beheersen. Hoewel instellingen goede stappen zetten, wijst eerder onderzoek uit dat deze risico's nog niet altijd volledig zijn verankerd in de risicobeheersing. De gids klimaat- en natuurrisico's biedt handvatten voor de beheersing van deze risico's. In de gids zijn good practices toegevoegd, onder meer over de beheersing van natuurrisico's en de rol van klimaatactieplannen in de risicobeheersing.

DPS

PENSIOEN FEDERATIE

DPS neemt namens haar klanten actief deel aan verschillende commissies en werkgroepen van de Pensioenfederatie om *best practices* voor de pensioen-sector te ontwikkelen die de sector als geheel ondersteunen.

dutch fund and asset MANAGEMENT ASSOCIATION

DPS is lid van DUFAS, de Nederlandse vereniging voor fonds- en vermogens-beheer en volgt de DUFAS-gedragscode voor goed vermogensbeheer.

PRI Principles for Responsible Investment

DPS heeft de UNPRI ondertekend. UNPRI is een internationaal netwerk van vermogensbeheer-ders die samen werken om principes in de praktijk te brengen die bijdragen aan de ontwikkeling van een duurzamer wereldwijd financieel systeem.

DPS adviseert haar klanten om specifieke bedrijven en sectoren uit te sluiten van investering. Met name bedrijven die zich gedragen op een manier die niet verenigbaar is met de principes van het *Global Compact* van de VN.

IMPACT INVESTING

DPS stimuleert haar klanten om te investeren in *impact bonds* die kunnen helpen bij het oplossen van voorkomende maatschappelijke en milieu problemen, zoals armoede in ontwikkelingslanden of klimaat veran-dering.

CO_2

DPS heeft de eigen CO_2-voetafdruk volledig gecompenseerd. Hoezeer DPS ook probeert de voetafdruk te verkleinen, sommige emissies zijn niet te vermijden. Om deze uitstoot te compenseren, ondersteunt DPS duur-zame projecten. De CO_2-compensatie via deze projecten zorgt ervoor dat DPS volledig CO_2-neutraal is.

SFDR FOR ASSET OWNERS

DPS werkt conform de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR). DPS neemt duurzaamheidsrisico's mee in de strategische risicobeoordelingen en neemt duurzaamheidscriteria structureel mee in adviesdiensten.

Internationaal MVO

DPS streeft in het vermogensbeheer van haar klanten, conform de beleids-uitgangspunten van de betreffende fonds-besturen, naar een beter duurzaamheids-profiel dan de relevante benchmark met betrekking tot ESG-controverses. We adviseren onze klanten niet in bedrijven te beleggen die betrokken zijn bij materiële ESG-controverses.

3. Organisatie

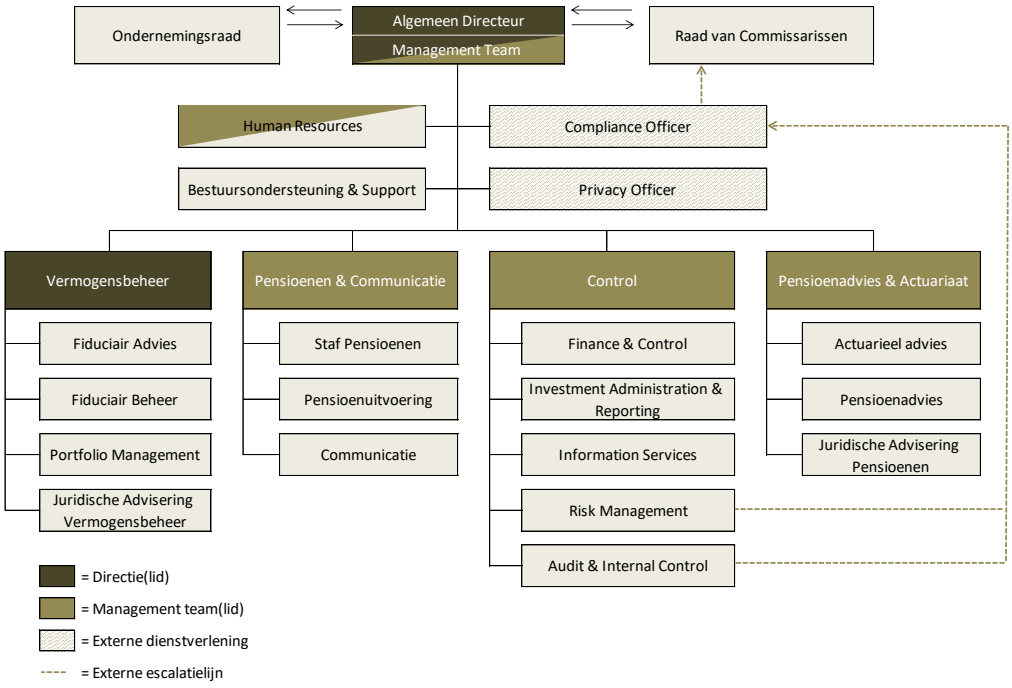
3.1 Juridische structuur

DPS is een besloten vennootschap en beschikt over een vergunning als beleggingsonderneming in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is gebonden aan specifieke financiële wetgeving.

Wij zijn een 100% dochtermaatschappij van Pensioenfonds PDN en vormen samen met Pensioenfonds PDN een fiscale eenheid voor de BTW.

3.2 Organisatiestructuur

Onze bezetting telt 80 medewerkers bestaande uit een vaste kern met een flexibele inhuur schil waarmee we in staat zijn om op robuuste en wendbare wijze de bedrijfsvoering effectief vorm te geven en indien noodzakelijk onze capaciteit kunnen opschalen. De lijnen zijn kort. De organisatie is groot genoeg om continuïteit en schaalvoordelen te bieden en klein genoeg om wendbaar te zijn en *customer intimacy* te waarborgen. Ten aanzien van de onderstaande figuur geldt dat de licht gekleurde velden worden ingevuld, al dan niet deels, door reguliere medewerkers, niet zijnde directie(lid) of management team (lid).



3.3 Beloningsbeleid

We hanteren een beheerst, integer en evenwichtig beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is marktconform met een focus op zowel de korte- als langetermijnbelangen. Met dit beloningsbeleid beogen we gedreven medewerkers aan te trekken én te behouden.

Als algemene regel geldt dat de toegekende beloningen niet aanzetten tot het nemen van ongewenste risico's. Het beloningsbeleid voldoet aan de wettelijke vereisten van een Wft organisatie en de eisen die de Authoriteit Financiële Markten (AFM) hieraan heeft gesteld.

Organisatie

3.4 Directie en management

Algemeen directeur	G.M.M. Croonen (Directielid)
Chief investment officer	B.P.H. Puijn (Directielid)
Chief finance en *risk officer*	M.J.E.H. Bloemer
Manager pensioenen en communicatie	W.N.M.J. Bours
Manager pensioen- en actuarieel advies	A.J.F. Spauwen
Manager *Human Resources*	M.A. Dirken

3.5 Compliance officer, privacy officer en externe accountant

Compliance officer (t/m 31 oktober 2025)	T. de Villeneuve, Projective Group
Compliance officer (vanaf 1 november 2025)	E. Fokker, Projective Group
Privacy officer	E. de Vries, Projective Group
Externe *accountant*	D. van Walraven, KPMG Accountants N.V.

3.6 Raad van Commissarissen

Voorzitter Raad van Commissarissen	R.H.A. van Vledder
Leden Raad van Commissarissen	F.E.Y. van Binsbergen-Stierum
	M.F.M. van Elk

4. Bestuursverslag

4.1 Schets van de omgeving

In 2025 stond de Nederlandse pensioensector onverminderd in het teken van de implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Deze stelselherziening, die reeds op 1 juli 2023 in werking trad, legde ook in 2025 beslag op onze organisatie.

Parallel aan de stelseltransitie trad in januari 2025 de *Digital Operational Resilience Act* (DORA) in werking. DORA heeft als doel de digitale weerbaarheid van financiële ondernemingen structureel te verhogen en bevat geharmoniseerde eisen ten aanzien van onder meer het IT risk management *framework*, het classificeren en rapporteren van incidenten via gestandaardiseerde procedures en het inrichten van een volledig en actueel informatieregister. In 2025 werden de van toepassing zijnde DORA vereisten door DPS en de klanten ingeregeld; de noodzakelijke beleidskaders, processen en registraties werden ingericht waarmee de digitale weerbaarheid verder werd versterkt. DPS kon dan ook in 2025 DORA compliance borgen binnen de bedrijfsvoering.

Het gedragstoezicht van de AFM op pensioenuitvoerders en ketenpartijen intensiveerde in 2025, onder meer op het vlak van duidelijke en tijdige informatievoorziening, keuzebegeleiding en het risicopreferentieonderzoek, mede in het licht van de pensioentransitie. We hebben proactief samengewerkt met onze klanten om de vereiste transparantie en consistentie in de communicatie verder te borgen, zodat de deelnemer in iedere fase van de overgang naar het nieuwe stelsel eenduidige, juiste en evenwichtige informatie ontvingen.

Het jaar 2025 was voor DPS een solide financieel jaar. De omzet nam toe met € 2,5 mln. Deze stijging werd met name gedreven door indexeringen van de tariefstelling en de inrekening van met Pensioenfonds PDN en SPF overeengekomen risico opslagen. Het resultaat over 2025 kwam € 507 k hoger uit vergeleken met 2024. Ook dit was een tevredenstellende uitkomst.

4.2 Projecten

Future

Het strategische programma *Future*, dat is ontworpen om de nieuwe pensioenregelingen, de bijbehorende administratieve processen en de noodzakelijke IT-functionaliteit voor de transitie naar het Wtp-stelsel in drie fases te realiseren in de bedrijfsvoering, liep in 2025 onverminderd door. Het programma vormt een van de belangrijkste pijlers voor de zekerstelling van de toekomstbestendigheid van onze dienstverlening.

In 2025 heeft het projectteam *Future*, in nauwe samenwerking met de betrokken medewerkers, omvangrijke voorbereidingen getroffen voor de overgang naar de nieuwe Idella systeemarchitectuur in VPaaS per 2026. DPS heeft in dit traject een substantiële bijdrage geleverd aan het gecontroleerd en zorgvuldig in productie brengen van de VPaaS omgeving. In dit kader zijn procesbeschrijvingen en interne beheersingsmaatregelen opgesteld en beoordeeld op werking. Daarnaast zijn relevante rapportages ontwikkeld en zijn medewerkers geïnstrueerd ten aanzien van de nieuwe procedures en werkwijzen.

Conform het vastgestelde draaiboek zal DPS begin 2026 gefaseerd overstappen naar de VPaaS omgeving. Deze overgang omvat achtereenvolgens de stand conversie van de bestaande IVPA omgeving naar VPaaS per 31 december 2024, het verwerken van alle mutaties over 2025 binnen VPaaS en de daaropvolgende eindstandscontrole tussen beide systemen. Vervolgens worden de koppelingen met aanpalende systemen gerealiseerd, waaronder het archief, de mijn omgeving met pensioenplanner en de uitkeringssystemen. Daarna worden de pensioenmutaties vanuit VPaaS uitgevoerd. Met deze gefaseerde livegang beoogt DPS een beheerste en integere bedrijfsvoering te waarborgen.

Wtp advisering

Naast de interne ontwikkel- en implementatieactiviteiten speelde DPS in 2025 een belangrijke rol in de Wtp-advisering aan aangesloten pensioenfondsen. Pensioenfonds PDN en SPF werden intensief begeleid bij het maken van keuzes rondom de nieuwe contractvormen, de inrichting van hun transitiepaden en de impact op deelnemerscommunicatie. DPS leverde hierbij zowel inhoudelijke expertie als praktische ondersteuning. Deze advisering droeg bij aan een soepele en goed onderbouwde voorbereiding van de fondsen op de stelselwijziging.

Digital Operational Resilience Act

In 2025 kreeg ook de implementatie van de *Digital Operational Resilience Act* (DORA) een prominente plaats binnen de projectportfolio. DORA stelt nieuwe eisen aan de digitale weerbaarheid van financiële instellingen, waaronder pensioenuitvoerders. DPS startte met een organisatie brede inventarisatie van risico's, processen en systemen, en realiseerde een proportionele inbedding van DORA in de eigen IT-omgeving. Dit omvatte onder meer het versterken van IT-risicobeheer, het verbeteren van incidentmanagementprocessen, het aanscherpen van contractmanagement met externe IT-dienstverleners en het voorbereiden van rapportageverplichtingen waarmee in 2025 compliance met DORA is bereikt.

Door de combinatie van het strategische programma *Future*, de intensieve Wtp-advisering aan fondsen en de DORA-implementatie, stond 2025 in het teken van wendbaarheid. DPS legde hiermee een stevig fundament voor de komende jaren, waarin de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de eisen aan digitale weerbaarheid centraal blijven staan.

4.3 Beheerste bedrijfsvoering

Risicobeheer is van belang om een redelijke mate van zekerheid te geven dat de ondernemingsdoelstellingen gerealiseerd worden. We kennen een risicobereidheid vastlegging. In deze risicobereidheid wordt gekeken naar financiële, operationele en reputatie impact. In beginsel kennen we een beperkte bereidheid om strategische en (niet-)financiële risico's, die de realisatie van de lange termijn strategische doelstellingen bedreigen, te accepteren.

De vaststelling van de verantwoordelijkheden voor risicobeheer zijn gebaseerd op het algemeen geaccepteerde beheersmodel van de drie verdedigingslinies (*three lines of defense*). Een goede inrichting en werking van de drie verdedigingslinies helpt om risico's effectief te beheersen en op deze manier organisatiedoelstellingen te behalen.

Informatietechnologie neemt een belangrijke rol in binnen de bedrijfsvoering. Om deze reden beschikken we over een informatiebeveiligingsbeleid waarin de beheersmaatregelen gericht op de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van de informatie(systemen) zijn vastgelegd. Het informatiebeveiligingsbeleid heeft tot doel een kader te bieden om beheersmaatregelen en verantwoordelijkheden voor informatiebeveiliging vast te leggen naast de risicohouding en risico acceptatie.

De bedrijfsactiviteiten en de omgeving vereisen een sterk intern beheersysteem. Dit is gebaseerd op het COSO 2017-model. Het COSO 2017-model biedt een raamwerk voor zowel strategische en bedrijfsrisico's als voor operationele risico's, financiële risico's en *compliance*-risico's.

Met behulp van het risicobeheer systeem analyseren we risico's systematisch en neemt, waar mogelijk en van toepassing, beheersmaatregelen om de risico's te beperken.

Strategische risico's

Wij sturen de risicobeheer cyclus aan door jaarlijks een *Business Risk Assessment* (BRA) en Strategische Integriteit Risico Analyse (SIRA) uit te voeren. Hierdoor ontstaat een overzicht van de mogelijke risico's die zich kunnen voordoen, hoe groot de waarschijnlijkheid is dat deze risico's zich voordoen en wat de mogelijke impact van elk risico is.

Middels de voornoemde BRA en SIRA ontstaat inzicht in de (strategische) risico's en de aanpak om deze risico's op een effectieve manier te adresseren. De uitkomsten van de BRA en SIRA worden meegewogen in de bepaling van de kapitaalseisen, zoals deze onder *Internal capital adequacy assessment process and internal risk assessment process* (ICARAP) van toezichthouder DNB worden berekend, zoals beschreven in hoofdstuk 4.6.

IT risico's

De IT-omgeving verandert voortdurend door technologische vooruitgang en innovatie. Hierdoor ontstaan naast kansen ook nieuwe risico's en uitdagingen. Het is cruciaal om vanuit een risicoperspectief hieraan aandacht te besteden, om mogelijke bedreigingen tijdig te identificeren en maatregelen te nemen om de beveiliging en stabiliteit van de IT-systemen te waarborgen.

Op de IT-omgeving en daarmee gerelateerde processen worden om deze reden periodiek risico analyses uitgevoerd door de eerste en tweede lijn. Tijdens deze zogeheten *Business Impact Assessments* (BIA) worden per proces de risico's en geïmplementeerde beheersmaatregelen geïdentificeerd en wordt vastgesteld of deze maatregelen toereikend zijn.

4.4 Integere bedrijfsvoering

Integriteit risico

We hechten groot belang aan integriteit. We kennen dan ook een groot aantal beheersmaatregelen om *compliance* en integriteit risico's te beheersen. We beschikken over een integriteitsbeleid en daarvan afgeleid een interne gedragscode. De interne gedragscode is gebaseerd op de modelgedragscode zoals opgesteld door de Pensioenfederatie (PF). Naast de gedragscode zijn de medewerkers verplicht zich te houden aan de eed of belofte van de financiële sector. Tenslotte geldt dat we niet voor eigen rekening beleggen.

Compliance risico

Wet- en regelgeving ontwikkelen zich naar meer en meer strikte kaders. Om *compliance* met geldende wet- en regelgeving blijvend te waarborgen zijn taken met betrekking tot *compliance* in de organisatie (eerste lijn) belegd. Het toezicht op de naleving van het integriteitsbeleid en de navolging van wet- en regelgeving is neergelegd bij de externe *compliance officer*. Deze rapporteert jaarlijks over eventuele bevindingen. Over 2025 zijn geen materiële bevindingen gerapporteerd.

Privacy officer

We beschikken over een *privacybeleid* en een *privacy officer*. De *privacy officer* is benoemd om de persoonsgegevens van onze klanten en eigen medewerkers mede te beschermen. In het *privacybeleid* is omschreven hoe er wordt omgegaan met de verwerking van persoonsgegevens en welke kaders daarvoor gelden. Daarnaast zijn in het *privacybeleid* de procedures beschreven.

4.5 Audit

Wij hebben een interne auditfunctie ingericht. De interne auditfunctie toetst de naleving van de interne beleidsregels en de naleving van de externe wettelijke en regelgevende kaders. De werkzaamheden van de auditfunctie worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe auditor. In 2025 werd deze rol door PwC uitgevoerd.

Interne audit

In 2025 hebben we een audit ondergaan op het gebied van informatiebeveiliging, uitgevoerd tegen het kader van de Nederlandsche Bank (DNB) voor IT-beheersing en digitale weerbaarheid. Deze audit had tot doel om het *information security systeem* (ISMS) te toetsen aan de door DNB gepubliceerde *good practices* voor informatiebeveiliging. De toetsing omvatte onder meer de opzet, het bestaan en de werking van beleidskaders, technische en organisatorische maatregelen en de wijze waarop we risico's in de informatieketen identificeert, beheerst en monitort. De uitkomsten bevestigden dat we beschikken over een robuust en consistent ingericht ISMS, dat aantoonbaar bijdraagt aan de borging van vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van kritieke gegevens.

Daarnaast werd in 2025 een audit uitgevoerd naar de kwaliteit van het fiduciaire beheer. Deze audit richtte zich op de wijze waarop wij invulling geven aan het proces van *monitoring* en beoordeling van vermogensbeheerders en de *monitoring* van de prestaties en naleving van mandaatkaders door de pensioenfonds aangestelde partijen. De toetsing beoordeelde zowel de beleidsmatige verankering als de operationele uitvoering van deze processen, inclusief de transparantie van besluitvorming, de consistentie van documentatie en de effectiviteit van de toegepaste controlemechanismen. De auditresultaten bevestigden dat het fiduciaire beheer op een beheerste en integere wijze wordt uitgevoerd, waarbij de belangen van de klanten centraal staan en de *governance*-structuur voldoet aan de geldende wet- en regelgeving en sectorstandaarden.

ISAE 3402 Type II

Om de pensioenfondsbesturen in staat te stellen een goed onderbouwd oordeel te vormen over de interne beheersing en administratieve inrichting, hebben we over het verslagjaar 2025 wederom een ISAE 3402 Type II-rapport beschikbaar gesteld. Dit rapport was voorzien van een goedkeurende verklaring zonder beperkingen van de onafhankelijke externe accountant, KPMG, en bestrijkt zowel de opzet als het bestaan en de effectieve werking van de beheersmaatregelen gedurende de gehele verslagperiode.

In 2025 is het proces rondom de totstandkoming van dit *assurance*-rapport verder geprofessionaliseerd. De aanlevering van procesdocumentatie en *evidence* is gestandaardiseerd en geautomatiseerd waar mogelijk, waardoor de volledigheid, consistentie en traceerbaarheid van de aangeleverde informatie aantoonbaar is verbeterd. Dit omvatte onder meer het opzetten van een centrale opslag voor audit-relevante stukken, het implementeren van uniforme formats voor control-beschrijvingen en testresultaten, en het vastleggen van een strakke planning en verantwoordelijkheden voor alle betrokken afdelingen. Door deze professionaliseringsslag konden we de interne beheersing verder versterken en de transparantie richting klanten vergroten.

Het resultaat van deze inspanningen is een *assurance*-rapport dat niet alleen voldoet aan internationale standaarden, maar tevens een weerspiegeling vormt van de robuustheid en betrouwbaarheid van de processen binnen onze bedrijfsvoering. Hiermee onderstrepen we ons *commitment* aan een beheerste en integere bedrijfsvoering en aan het bieden van zekerheid aan haar klanten en andere belanghebbenden.

DigiD controle

Iedere organisatie die gebruikmaakt van DigiD is wettelijk verplicht om te voldoen aan het geldende DigiD-beveiligingsnormenkader, zoals vastgesteld door Logius en nader uitgewerkt in de NOREA-handreiking voor ICT-beveiligingsassessments. Wij maken gebruik van DigiD voor authenticatieprocessen en hechten groot belang aan het waarborgen van de veiligheid en betrouwbaarheid van deze functionaliteit.

In 2025 hebben we, conform deze verplichting, opnieuw een volledige DigiD-audit laten uitvoeren. Deze audit had tot doel om vast te stellen dat de inrichting en werking van de DigiD-koppeling en de onderliggende informatiebeveiligingsmaatregelen voldoen aan de gestelde normen. De toetsing omvatte onder meer de beoordeling van technische beveiligingsmaatregelen, zoals encryptie en toegangsbeheer, de robuustheid van de netwerkarchitectuur, de logging en monitoring van authenticatieverzoeken, en de procedures voor incidentafhandeling en herstel.

Daarnaast is aandacht besteed aan organisatorische aspecten, waaronder het vastleggen van verantwoordelijkheden, het uitvoeren van periodieke risicoanalyses en het trainen van medewerkers in het veilig omgaan met persoonsgegevens. De audit is uitgevoerd door een onafhankelijke Register EDP-auditor, KPMG, en resulteerde in een formele *assurance*-verklaring waarin werd bevestigd dat we voldoen aan alle relevante DigiD-beveiligingsnormen.

Door deze jaarlijkse toetsing en de continue verbetering van processen en controles borgen we dat de DigiD-functionaliteit op een beheerste en integere wijze wordt toegepast, in lijn met de wettelijke vereisten en de verwachtingen van klanten en toezichthouders. Hiermee onderstrepen we ons commitment aan digitale veiligheid en privacybescherming.

4.6 Toezicht en verantwoording

We stonden in 2025 als financiële onderneming onder doorlopend toezicht van AFM en De Nederlandsche Bank (DNB). In het verslagjaar zijn door beide toezichthouders diverse reguliere en thematische onderzoeken uitgevoerd, gericht op de kwaliteit van de bedrijfsvoering, de *governance* en de naleving van wettelijke vereisten. Deze onderzoeken hebben plaatsgevonden in het kader van het prudentiële toezicht en het gedragstoezicht, waarbij geen formele aanwijzingen of bevindingen zijn vastgesteld.

Een belangrijk onderdeel van het toezicht betrof de jaarlijkse beoordeling onder het *Supervisory Review and Evaluation Process* (SREP). Dit proces vormt voor DNB het kerninstrument om de soliditeit en risicobeheersing van financiële ondernemingen te beoordelen. We hebben in 2025 de SREP-toets aangeleverd aan DNB, waarbij de toezichthouder onder meer de strategie, het risicoprofiel, de *governance* en de interne beheersingsmaatregelen heeft geëvalueerd. Daarnaast hebben we voldaan aan de eisen die voortvloeien uit het *Internal Capital Adequacy and Risk Assessment Process* (ICARAP). Dit proces verplicht financiële ondernemingen om periodiek een integrale beoordeling uit te voeren van de kapitaalbehoefte in relatie tot het risicoprofiel en de strategische doelstellingen. In 2025 hebben we deze beoordeling uitgevoerd en gedocumenteerd, inclusief scenario-analyses en stresstesten.

We voldoen aan de wettelijke vereisten en beschikken over een robuust raamwerk voor kapitaalplanning en liquiditeitsbeheer dat aansluit bij de langetermijnstrategie van de onderneming. Door het succesvol doorlopen van zowel de SREP- als de ICARAP-toets hebben we onze positie als betrouwbare en solide uitvoeringsorganisatie verder bevestigd. Over 2025 zijn geen aanwijzingen opgelegd.

Raad van Commissarissen

We beschikken over een Raad van Commissarissen (RvC). Het verslag van de RvC is opgenomen in het jaarverslag in hoofdstuk 5.

Aandeelhouder en decharge verlening

In 2025 is tweemaal een Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) gehouden. In de AvA van juni 2025 is het jaarverslag over het voorgaande jaar 2024 goedgekeurd. In de AvA van december 2025 is het budget 2026 en financieel meerjarenplan vastgesteld en goedgekeurd.

4.7 Vooruitzichten 2026

In 2026 zullen we de ingezette koers voortzetten en de in 2025 gelegde fundamenten voor een robuuste en wendbare bedrijfsvoering verder operationaliseren. In het kader van de Wtp zullen wij in nauwe samenwerking met onze klanten de implementatieplannen en de daarop volgende uitvoeringsstappen gecontroleerd tot uitvoering brengen, met onverminderde aandacht voor evenwichtigheid, uitlegbaarheid en de voortdurende borging van datakwaliteit in alle relevante deelprocessen.

Met de gefaseerde livegang van de VPaaS omgeving begin 2026 zullen de noodzakelijke voorwaarden gecreëerd worden voor de inrichting van de Solidaire Pensioen Regeling (SPR) Wtp. Deze technologische basis vormt een essentieel fundament voor de verdere uitvoering van de Wtp. In oktober 2025 is een transitieovereenkomst met Idella afgesloten, waarin de kaders, verantwoordelijkheden en planning voor Fase 2 van Project Future zijn vastgelegd. Deze fase richt zich op de inrichting en uitgebreide toetsing van de SPR regelingen voor beide fondsen, alsmede op de inrichting, uitvoering en validatie van de benodigde transitieberekeningen.

Conform de huidige planning dient de VPaaS omgeving einde van het tweede kwartaal 2026 volledig ingericht en succesvol getest te zijn. Na afronding van Fase 2 zal het project worden vervolgd met Fase 3. Dit betreft de transitie naar de Wtp. In deze fase worden de transitieberekeningen voor het invaren opgesteld, gevalideerd en gecommuniceerd richting deelnemers. Hierna zal het invaren plaatsvinden. Met deze gefaseerde aanpak streeft DPS ernaar om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op een beheerste, integere en transparante wijze te realiseren, met blijvende aandacht voor kwaliteit en zorgvuldige communicatie richting deelnemers.

Voorts zullen we de bereikte DORA inbedding in 2026 bestendigen en verdiepen. Dit zal onder meer tot uitdrukking komen in het doorlopend actualiseren van het IT risicobeheer kader, in het blijvend doorlopen van crisis- en incident-scenario's en in het borgen van een aantoonbaar actueel informatieregister en een solide beheersing van de leverancierskeketen.

Wij hebben er alle vertrouwen in dat we samen met onze klanten bovenstaande uitdagingen succesvol zullen oppakken. Daarmee vestigt onze organisatie een stevig fundament voor het versterken van onze positie in de Nederlandse pensioenmarkt voor nu en in de toekomst.

26 mei 2026

Guido Croonen
Algemeen Directeur

Bob Puijn
Chief Investment Officer

5. Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (RvC) heeft in 2025 invulling gegeven aan haar wettelijke en statutaire taken, waaronder het houden van toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken. Daarnaast vervulde de RvC de rol van klankbord en adviseur voor de directie en trad zij op als werkgever van de directie. De RvC heeft zich gedurende het jaar actief georiënteerd op interne en externe ontwikkelingen en heeft door middel van overleg met stakeholders, waaronder de aandeelhouder en de ondernemingsraad, een goed beeld gevormd van de context waarin DPS opereert.

Terugblik op 2025

Het jaar 2025 stond in het teken van robuuste bedrijfsvoering en wendbaar sturen in een omgeving die gekenmerkt werd door complexe verandertrajecten. De RvC constateert dat de directie hierin is geslaagd, ondanks de strategische en operationele uitdagingen. De RvC heeft op regelmatige basis de dialoog gevoerd met de directie over de beheersing van risico's, de beschikbaarheid van capaciteit, financiën en de continuïteit van de dienstverlening.

Wet toekomst pensioenen en Project Future

De implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) was ook in 2025 een centraal thema. De RvC heeft kennisgenomen van de voortgang van de Wtp-adviestrajecten en van de bevestiging dat de toezichthouder akkoord heeft gegeven op de aangeleverde documentatie ten aanzien van datakwaliteit. Dit vormt een belangrijke mijlpaal in het transitieproces. De RvC heeft daarnaast de voortgang van het meerjarige programma *Future* nauwlettend gevolgd. Dit programma is cruciaal voor de realisatie van nieuwe pensioenregelingen, processen en IT-systemen die de organisatie in staat stellen om de transitie naar het nieuwe stelsel op een beheerste wijze te faciliteren. De RvC heeft zich ervan vergewist dat de *governance* rondom dit programma adequaat is ingericht en dat de voortgang op een strikte wijze wordt gemonitord.

Digitale weerbaarheid en DORA-compliance

Een ander belangrijk aandachtspunt voor de RvC was de implementatie van de *Digital Operational Resilience Act* (DORA), die per januari 2025 van kracht werd. De RvC heeft vastgesteld dat de vereisten van DORA zijn geborgd en dat de noodzakelijke beleidskaders en processen zijn opgezet. De RvC heeft zich laten informeren over de wijze waarop de directie invulling geeft aan IT-risicobeheer, incidentmeldingen en het beheer van leveranciersrelaties, en heeft geconstateerd dat deze elementen structureel zijn verankerd in de bedrijfsvoering.

Strategische sessies en toekomstvisie

In 2025 zijn strategische sessies gehouden om de toekomstige strategische richting te bepalen. De RvC heeft kennis genomen van de dialoog over strategische positionering, schaalbaarheid en innovatie. De RvC onderschrijft het belang van deze sessies voor het formuleren van een toekomstbestendige koers en zal in 2026 toezien op de vertaling van deze strategische keuzes naar concrete initiatieven.

Financieel toezicht

De RvC heeft in 2025 de jaarrekening 2024 besproken en goedgekeurd en heeft vastgesteld dat DPS beschikt over een solide financiële positie en ruimschoots voldoet aan de wettelijke eisen ten aanzien van solvabiliteit en liquiditeit. Het budget voor 2026 is eveneens besproken en goedgekeurd alsmede een meerjaren financiële analyse.

De RvC heeft daarnaast aandacht besteed aan de financiële impact van de lopende projecten en aan de beheersing van kosten in relatie tot de strategische ambities.

Toezicht en prudentiële toetsing

De RvC heeft kennisgenomen van het feit dat in 2025 met succes het *Supervisory Review and Evaluation Process* (SREP) van DNB is doorlopen. Tevens is voldaan aan de vereisten van het *Internal Capital Adequacy and Risk Assessment Process* (ICARAP), waarmee is aangetoond dat de onderneming beschikt over een robuust raamwerk voor risicomanagement en kapitaalplanning. De RvC ziet deze uitkomsten als bevestiging van de solide *governance* en risicobeheersing.

Vergaderingen en overleg

In 2025 heeft de RvC vier reguliere vergaderingen gehouden, waarbij de voltallige RvC aanwezig was. Daarnaast hebben diverse aanvullende bijeenkomsten plaatsgevonden over specifieke onderwerpen, waaronder strategische ontwikkeling, risicobeheersing en compliance. De RvC heeft frequent informeel overleg gevoerd met de directie en heeft gesprekken gevoerd met de aandeelhouder en de ondernemingsraad over strategische thema's.

Educatie

Ten aanzien van educatie heeft de RvC zich verdiept in actuele thema's zoals de Wtp, DORA en *governance* in de financiële sector, om de eigen deskundigheid verder te versterken.

Zelfevaluatie

De RvC is verantwoordelijk voor het eigen functioneren en voert om deze reden jaarlijks een zelfevaluatie uit. In 2025 is een zelfevaluatie uitgevoerd waarbij de samenwerking en het functioneren van de RvC tot nog toe en de relatie tussen de RvC en de directie zijn besproken. Daarbij zijn geen materiële bevindingen gedaan.

Onafhankelijkheid en beloning

De leden van de RvC zijn onafhankelijk van DPS. Er zijn geen nevenfuncties of belangenconflicten geconstateerd die het onafhankelijk functioneren van de Raad belemmeren. Voor de werkzaamheden ontvangen de commissarissen een vergoeding, zoals toegelicht in de jaarrekening.

Vooruitblik 2026

In 2026 zal de RvC toezicht blijven houden op het beheerste en integere verloop van de reguliere bedrijfsvoering. Daarnaast zal bijzondere aandacht worden besteed aan de afronding van de Wtp-implementatie, de doorontwikkeling van DORA-processen en de concretisering van de strategische keuzes die in 2025 zijn voorbereid. Aanvullend zal de RvC toezien op het behoud van financiële stabiliteit en op het welzijn en de inzetbaarheid van medewerkers, in het besef dat de samenloop van verandertrajecten ook in 2026 een aanzienlijke impact zal hebben op de organisatie.

De RvC spreekt haar waardering uit voor de inzet van de directie en alle medewerkers in 2025 en ziet met vertrouwen uit naar de voortzetting van de constructieve samenwerking in het komende jaar.

26 mei 2026

R. van Vledder
Voorzitter Raad van Commissarissen

2025

Jaarrekening

DPS

VERBINDEND IN PENSIOENEN

6. Jaarrekening

6.1 Balans

De balans is opgesteld vóór resultaatbestemming.

(duizend euro)

ACTIVA	2025	2024
Vaste activa		
Materiële Vaste activa (1)		
Bedrijfsgebouwen en - terreinen	279	365
Vlottende activa (2)		
Vorderingen	1.004	754
Vorderingen op gelieerde maatschappijen	617	1.792
Liquide middelen (3)	9.942	7.363
TOTALE ACTIVA	**11.842**	**10.274**

PASSIVA	2025	2024
Eigen vermogen (4)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	4.500	4.500
Algemene reserve	764	145
Resultaat boekjaar	1.126	619
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	**6.389**	**5.264**
Lang lopende schulden (5)		
Voorzieningen	502	406
Kortlopende schulden (6)	0	0
Kortlopende verplichtingen	1.158	1.039
Belastingen (7)	1.208	753
Overige kortlopende schulden (8)	2.585	2.812
TOTAAL PASSIVA	**11.842**	**10.274**

In optelling van de tabellen kunnen zich afrondingsverschillen voordoen omdat er op duizendtallen is afgerond.

6.2 Winst- en verliesrekening

(duizend euro)

WINST- EN VERLIESREKENING	2025	2024
Netto-omzet	21.776	20.610
Overige bedrijfsopbrengsten	1.509	504
TOTAAL OMZET (9)	**23.285**	**21.114**
Lonen en salarissen	9.836	8.792
Sociale lasten	942	829
Pensioenlasten	1.475	1.277
Externe advies/ dienstverlening	1.045	778
Loonkosten Totaal (10)	**13.297**	**11.676**
Afschrijvingskosten (11)	86	64
Kosten uitbesteed werk (12)	5.918	6.108
Overige bedrijfskosten (13)	2.611	2.560
SOM DER BEDRIJFSLASTEN	**21.912**	**20.408**
Financiële baten en lasten (14)	126	91
Resultaat voor belastingen	**1.499**	**797**
Vennootschapsbelasting	373	179
RESULTAAT NA BELASTING	**1.126**	**619**

In optelling van de tabellen kunnen zich afrondingsverschillen voordoen omdat er op duizendtallen is afgerond.

6.3 Kasstroomoverzicht

(duizend euro)

KASSTROOMOVERZICHT	2025	2024
Resultaat	1.126	619
Correcties:		
Afschrijvingen	86	64
Dotatie/onttrekkingen voorzieningen	96	104
TOTAAL	**1.308**	**787**
Verandering werkkapitaal		
Delta in vorderingen	-/- 251	0
Delta in vorderingen in gelieerde maatschappijen	1.175	-/- 1.146
Subtotaal delta in vorderingen	**925**	**-/- 1.146**
Delta in kortlopende verplichtingen	-/- 109	450
Delta in belastingen	455	122
Delta in schulden in gelieerde maatschappijen	0	-117
Subtotaal delta in schulden	**346**	**454**
Kasstroom uit operationele activiteiten	**2.579**	**96**
Investeringen in materiële vaste activa	0	-/- 341
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	**0**	**-/- 341**
Netto kasstroom	**2.579**	**-/- 245**
Mutatie liquide middelen	**2.579**	**-/- 245**

In optelling van de tabellen kunnen zich afrondingsverschillen voordoen omdat er op duizendtallen is afgerond.

6.4 Grondslagen waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat

Algemeen

DPS, statutaire zetel te Heerlen, gevestigd in Sittard (Kamer van Koophandel 14075466), was tot 1 december 2023 een volledige dochteronderneming van dsm-firmenich. Per 1 december 2023 is DPS via een aandelenoverdracht van 100% van de aandelen overgenomen door Pensioenfonds PDN. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van de resultaten zijn gebaseerd op de historische kostprijsconventie, tenzij anders vermeld in de nadere waarderingsgrondslagen.

Bij de waardering van activa en passiva en bij de bepaling van het resultaat over een periode, zijn baten (opbrengsten) en lasten (kosten) aan perioden toegerekend.

De lasten die samenhangen met de verrichte prestaties worden in beginsel toegerekend aan de periode waarin de baten die voortvloeien uit die prestaties zijn verantwoord (RJ 135.205).

Deze jaarrekening heeft betrekking op het jaar 2025, eindigend op balansdatum 31 december 2025. De jaarrekening is opgesteld op basis van *going concern*.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

Activa en passiva

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, tenzij anders vermeld in de nadere grondslagen. Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die aan het actief kunnen worden toegerekend, naar DPS zullen vloeien en het actief een kostprijs of waarde heeft waarvan het bedrag op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Activa die niet in de balans zijn opgenomen, worden beschouwd als niet in de balans opgenomen activa.

Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer verwacht wordt dat de afwikkeling van een bestaande verplichting zal leiden tot een uitstroom van middelen die economische voordelen inhouden en het bedrag dat nodig is om deze verplichting af te wikkelen op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Voorzieningen zijn opgenomen in de passiva. Verplichtingen die niet in de balans zijn opgenomen, worden beschouwd als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Een actief of verplichting die in de balans is opgenomen, blijft op de balans opgenomen als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke wijziging in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Dergelijke transacties zullen niet leiden tot de opname van resultaten. Bij de beoordeling of er sprake is van een significante verandering in de economische omstandigheden, wordt rekening gehouden met de economische voordelen en risico's die zich in de praktijk waarschijnlijk zullen voordoen. De voordelen en risico's die redelijkerwijs niet kunnen worden verwacht, worden bij deze beoordeling niet meegewogen.

Een actief of verplichting wordt niet langer opgenomen in de balans wanneer een transactie resulteert in alle of vrijwel alle rechten op economische voordelen en alle of vrijwel alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting worden overgedragen aan een derde partij. In dergelijke gevallen worden de resultaten van de transactie direct opgenomen in de winst- en verliesrekening, rekening houdend met eventuele voorzieningen met betrekking tot de transactie. Als activa worden opgenomen waarvan DPS niet de juridische eigendom heeft, wordt dit feit toegelicht.

Een actief of verplichting blijft echter op de balans verwerkt indien transacties niet leiden tot een belangrijke wijziging in de economische realiteit met betrekking tot het betreffende actief of de betreffende verplichting

Baten worden in de winst-en-verliesrekening 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.

Saldering van activa en passiva

Financiële activa en passiva worden met elkaar verrekend en het nettobedrag wordt in de balans opgenomen wanneer er een wettelijk afdwingbaar recht is om de bedragen te verrekenen en een intentie om op netto basis af te wikkelen of het actief te realiseren en de verplichting gelijktijdig af te wikkelen.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening vereist dat het management oordelen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving en de gerapporteerde bedragen van activa, passiva, baten en lasten. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarop de herziening van invloed is.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten handelsvorderingen en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en andere financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige schulden. Financiële activa en passiva worden in de balans opgenomen op het moment dat de contractuele risico's of beloningen met betrekking tot dat financiële instrument ontstaan. Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen als een transactie ertoe leidt dat een aanzienlijk deel van de contractuele risico's of beloningen met betrekking tot dat financiële instrument wordt overgedragen aan een derde partij.

Financiële instrumenten (en afzonderlijke componenten van financiële instrumenten) worden in de jaarrekening gepresenteerd in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele voorwaarden. De presentatie van de financiële instrumenten is gebaseerd op de afzonderlijke componenten van financiële instrumenten als een financieel actief, financiële verplichting of eigenvermogensinstrument. Financiële instrumenten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief disconto- of premiekosten en direct toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden financiële instrumenten gewaardeerd op de hieronder beschreven wijze.

Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa

Een financieel actief dat niet wordt gewaardeerd tegen reële waarde met waardeveranderingen die worden weerspiegeld in de winst-en-verliesrekening, of tegen geamortiseerde kostprijs of lagere marktwaarde, wordt op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn dat het financieel actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een financieel actief heeft een bijzondere waardevermindering ondergaan indien er objectieve aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering als gevolg van een of meer gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief, met een negatieve impact op de geschatte toekomstige kasstromen van dat actief, die op betrouwbare wijze kunnen worden geschat. DPS beschouwt aanwijzingen van bijzondere waardeverminderingen voor financiële activa die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs (leningen en vorderingen) afzonderlijk. Alle individueel belangrijke activa worden afzonderlijk beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies met betrekking tot een financieel actief gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het actief.

Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening en weergegeven in een voorzieningsrekening voor leningen en vorderingen. De rente op het aan bijzondere waardevermindering onderhevige actief wordt nog steeds opgenomen op basis van de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het actief. Wanneer in een volgende periode het bedrag van een bijzonder waardeverminderingsverlies daalt en de afname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die zich voordoet nadat de bijzondere waardevermindering is opgenomen, wordt de afname van het bijzondere waardeverminderingsverlies teruggenomen via de winst- en verliesrekening (tot het bedrag van de oorspronkelijke kostprijs).

Bepaling reële waarde

De reële waarde van een financieel instrument is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en van elkaar onafhankelijk zijn.

De reële waarde van niet-beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald door de verwachte kasstromen contant te maken tegen een disconteringsvoet die gelijk is aan de geldende risicovrije marktrente voor de resterende looptijd vermeerderd met krediet- en liquiditeitsopslagen

Vorderingen

Vorderingen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, vervolgens worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Kortlopende vorderingen hebben een verwachte maximale looptijd van één jaar.

Verplichtingen

Verplichtingen die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar, zijn voor zover zij bekend waren voor het opmaken van de jaarrekening opgenomen in de balans. Langlopende en kortlopende schulden worden na hun eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Aflossingsbetalingen met betrekking tot langlopende schulden die volgend jaar vervallen, worden gepresenteerd onder kortlopende verplichtingen.

Materiele vaste activa

Materiële vaste activa, zoals onroerende zaken en verbouwingen, worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en eventuele waardeverminderingen. De aanschaffingswaarde bestaat uit de aanschafprijs, inclusief alle directe kosten die noodzakelijk zijn om het activum in de gewenste staat voor gebruik te brengen.

Verbouwingen aan onroerende zaken worden, in overeenstemming met de richtlijnen van het Burgerlijk Wetboek 2 (BW 2) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), geclassificeerd als materiële vaste activa. Deze verbouwingen worden afgeschreven op basis van een lineaire afschrijvingstermijn van 5 jaar, tenzij een kortere of langere termijn beter aansluit bij de verwachte economische levensduur van het object. De lineaire afschrijving houdt in dat het jaarlijkse afschrijvingsbedrag gelijk is gedurende de afschrijvingsperiode.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten het bedrag dat wordt aangehouden op algemene bankrekeningen, die vrij beschikbaar zijn, tenzij anders vermeld. Geldmiddelen en kasequivalenten worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Eigen vermogen

Uitgegeven financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigen vermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het eigen vermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Uitgegeven financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen voor verwachte verplichtingen die op de balansdatum bestaan, maar waarvan het moment van betaling of het bedrag nog onzeker is. De waardering van voorzieningen geschiedt op basis van de meest betrouwbare schatting van de te verwachten uitgaven die noodzakelijk zijn om de verplichting in de toekomst te voldoen. De opname van voorzieningen en de waardering ervan vindt plaats in overeenstemming met de bepalingen in het Burgerlijk Wetboek 2 (BW 2) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ).

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte uitgaven die naar verwachting in de toekomst moeten worden gedaan. Indien het tijdstip van de uitgaven meer dan één jaar in de toekomst ligt, wordt de voorziening contant gewaardeerd tegen een rente die in lijn is met de marktrente. De rente wordt periodiek aangepast op basis van de geldende rentetarieven.

Indien de voorziening een kortere looptijd heeft, wordt de waarde gebaseerd op het geschatte bedrag dat naar verwachting zal worden uitgegeven. Voorzieningen voor pensioenverplichtingen, belastingen en andere lange-termijnverplichtingen worden afzonderlijk behandeld volgens de relevante wet- en regelgeving.

De voorzieningen worden periodiek geëvalueerd en aangepast op basis van gewijzigde inzichten of ontwikkelingen in de verwachte verplichting. Veranderingen in de voorziening als gevolg van gewijzigde schattingen of rentewijzigingen worden verwerkt in de resultaten van het boekjaar.

Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen worden gewaardeerd op basis van de verplichtingen die voortvloeien uit de arbeidsovereenkomsten in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek 2 (BW 2), de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ) en de geldende AVR. De personeelsbeloningen omvatten zowel korte termijnverplichtingen als lange termijnverplichtingen, waaronder salarissen, bonussen, pensioenverplichtingen en andere secundaire arbeidsvoorwaarden.

Korte termijnverplichtingen, zoals nog te betalen lonen en bonussen, worden gewaardeerd tegen de verwachte uitgaven die voortvloeien uit de diensten die door de werknemers zijn geleverd in het verslagjaar. Deze verplichtingen worden op de balansdatum als kortlopende verplichtingen opgenomen, tegen de verwachte uitgaven op basis van de contractuele of overeengekomen voorwaarden.

Langetermijnverplichtingen, zoals pensioenverplichtingen en andere post-werkgelegenheidsbeloningen, worden gewaardeerd op basis van actuariële berekeningen die rekening houden met onder andere de levensverwachting, salarisverhogingen en het verwachte rendement op beleggingen. De berekening van de pensioenvoorziening wordt uitgevoerd op basis van de in de cao of arbeidsovereenkomst vastgelegde voorwaarden en wordt periodiek aangepast op basis van de meest recente actuariële aannames.

Verplichtingen voor personeelsbeloningen worden steeds herzien en aangepast op basis van nieuwe informatie of wijzigingen in de omstandigheden. Eventuele wijzigingen in de waarde van deze verplichtingen worden verwerkt in de resultaten van het boekjaar, rekening houdend met de geldende wettelijke en contractuele bepalingen.

Pensioenregeling voor eigen personeel

De pensioenverplichtingen voor eigen personeel worden gewaardeerd op basis van de verplichtingen die voortvloeien uit de pensioenregeling, in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek 2 (BW 2) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). De waardering van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op de actuariële berekeningen, waarbij rekening wordt gehouden met de in de pensioenregeling vastgelegde voorwaarden, zoals de hoogte van de pensioenen, de verwachte salarisverhogingen en de levensverwachting van de werknemers.

Opbouw	De opbouw van het ouderdomspensioen bedraagt 1,738% per jaar over de pensioengrondslag, gedefinieerd als het vaste jaarsalaris gemaximeerd op het grensbedrag zoals bedoeld in artikel 18ga Wet op de Loonbelasting 1964 verminderd met de franchise. Het opbouwpercentage is gelijk gesteld aan het fiscaal maximale percentage van 1,738%. De pensioenregeling (uitkeringsovereenkomst) voorziet naast ouderdomspensioen in (tijdelijk) partnerpensioen en wezenpensioen op opbouwbasis. Aanvullend omvat de regeling een arbeidsongeschiktheidspensioen en aanvullend partnerpensioen op risicobasis.
Prepensioen	Een aantal medewerkers heeft bij Pensioenfonds PDN een PPS-saldo (oftewel prepensioenkapitaal) opgebouwd. Met dit PPS-saldo kunnen (gewezen) deelnemers een PPS-uitkering inkopen.
Nettopensioenregeling	Pensioenfonds PDN voert een vrijwillige nettopensioenregeling (NPR) uit voor werknemers met een vast jaarsalaris dat uitgaat boven het grensbedrag zoals bedoeld in artikel 18ga Wet op de Loonbelasting 1964.
Toeslagverlening	De basispensioenregeling, de prepensioenspaarregeling en de stabiele uitkering in de nettopensioenregeling kennen een voorwaardelijk recht op toeslagverlening. Pensioenfonds PDN streeft ernaar om op de opgebouwde pensioenaanspraken van (gewe-

zen) deelnemers en de ingegane pensioenen van de pensioengerechtigden jaarlijks een toeslag te verlenen. De variabele nettopensioenuitkering wordt jaarlijks aangepast aan de behaalde resultaten op beleggingsrendement, sterfteresultaat en levensverwachting.

Leasing

Operationele leaseverplichtingen met betrekking tot voertuigen worden gewaardeerd op basis van de contractuele huurverplichtingen die voortvloeien uit de leaseovereenkomsten, in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek 2 (BW 2) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ).

Bij operationele lease worden de auto's niet geactiveerd op de balans, aangezien het eigendom van de voertuigen bij de leasemaatschappij blijft. In plaats daarvan worden de leasebetalingen gedurende de leaseperiode als kosten in de winst- en verliesrekening verwerkt. De leasebetalingen worden geclassificeerd als operationele kosten en worden lineair verdeeld over de looptijd van het leasecontract, tenzij er een andere systematiek is die beter de werkelijke kosten van het gebruik van de auto's weerspiegelt.

De verplichtingen die voortvloeien uit de operationele leaseovereenkomsten worden als kortlopende of langlopende verplichtingen gepresenteerd, afhankelijk van het moment waarop de betalingen verschuldigd zijn. De leasebetalingen omvatten doorgaans een vast maandelijks bedrag, dat kan worden aangepast voor bijvoorbeeld onderhoudskosten, verzekeringen en andere lease gerelateerde kosten. Deze kosten worden als bedrijfskosten in de resultatenrekening geboekt.

Ontwikkelingen op gebied van fiscaliteit

Als pensioenuitvoerder en vermogensbeheerder vervullen wij een belangrijke maatschappelijke functie in de samenleving. We achten hierin een goede relatie met de Nederlandse en buitenlandse belastingdiensten van groot belang. De voornaamste belastingen waar we mee te maken hebben, zijn de omzetbelasting, loon -en Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting.

De waardering van belastingen wordt uitgevoerd in overeenstemming met de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek 2 (BW 2) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). Binnen het jaarwerk verdient fiscaliteit ook bijzondere aandacht. We zijn ons als pensioenuitvoeringsorganisatie ervan bewust dat wij in een complexe en internationale (fiscale) omgeving opereren. Het voornaamste doel is het compliant en in control zijn op het gebied van fiscaliteit die voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten.

Omzetbelasting

DPS vormt samen met Pensioenfonds PDN een fiscale eenheid voor de heffing van de BTW. Per 31 juli 2024 is de beschikking door de belastingdienst afgegeven. Hierin is opgenomen dat mag worden gehandeld als ware een fiscale eenheid vanaf 1 januari 2024. Vervolgens zijn we in overleg gegaan met de belastingdienst voor de fiscale eenheid om overeenstemming te krijgen over de rekenmethode van het pro-rata percentage. Na een goedkeurende verklaring die volgt uit de gesprekken en toelichting is een pro-rata percentage gekomen, dat is toegepast over het gehele jaar 2024 evenals over het voorliggende verslagjaar 2025. Er wordt doorgaans een onderscheid gemaakt tussen drie soorten BTW: volledig aftrekbare BTW, niet aftrekbare BTW en BTW die pro rata aftrekbaar is.

Volledig aftrekbare BTW - Dit betreft de BTW op aankopen die direct verband houden met belastbare activiteiten. Bijvoorbeeld, kosten die verband houden met de dienstverlening aan een SPF zijn volledig aftrekbaar. Deze BTW wordt als voorbelasting in mindering gebracht op de te betalen BTW in de BTW-aangifte.

Niet aftrekbare BTW - Dit betreft de BTW op aankopen die betrekking hebben op vrijgestelde activiteiten, zoals pensioenbeheer en pensioenadministratie. Deze BTW is niet aftrekbaar. In plaats van deze in mindering te brengen op de voorbelasting, wordt de BTW als kosten geboekt.

Pro rata aftrekbare BTW - In situaties waar zowel belastbare als vrijgestelde activiteiten plaatsvinden (bijvoorbeeld bij gemengde bedrijfsactiviteiten), is de BTW slechts deels aftrekbaar. De aftrekbaarheid wordt berekend op basis van het percentage van de belastbare activiteiten ten opzichte van de totale activiteiten. Dit percentage wordt vastgesteld volgens de geldende regels en afspraken omtrent het pro-rata percentage met de Belastingdienst. De BTW die betrekking heeft op vrijgestelde activiteiten, wordt niet in mindering gebracht, maar als kosten geboekt.

De BTW-verplichtingen en -vorderingen worden per BTW-stroom verwerkt en op de balans gezet. Eventuele BTW-kredieten of -betalingen worden periodiek geëvalueerd en verwerkt in de resultatenrekening.

Vennootschapsbelasting

De vennootschap wordt belast naar het geldende belastingtarief voor de vennootschapsbelasting, overeenkomstig de fiscale wet- en regelgeving. De belasting wordt berekend over de belastbare winst van het boekjaar, rekening houdend met de fiscale correcties en faciliteiten die op de vennootschap van toepassing zijn. Dit leidt tot een fiscaal belastbare winst en te betalen vennootschapsbelasting. Deze verschillen, worden in de financiële administratie verwerkt.

Loonbelasting

De medewerkers waren tot 1 december 2023 in dienst van DSM Nederland Services B.V., de formele werkgever van de DSM werknemers in Nederland. We conformeerden ons totdantoe aan het HR beleid van DSM Nederland Services B.V.

Tot 1 juli 2024 maakten we gebruik van het HR-systeem van dsm-firmenich voor administratie en uitbetalingen. Vanaf 1 juli 2024 hebben we ons eigen HR-systeem live gebracht. Vanaf dat moment zijn we zelfstandig verantwoordelijk voor de inhouding verwerking en afdracht van de loonaangiften en betalingen. De regelingen worden verwerkt conform de geldende fiscale wet- en regelgeving.

Voor alle belastingen zijn interne controles ingericht om een beheerste en integere bedrijfsvoering te kunnen waarborgen.

Bedrijfsopbrengsten

De omzet is gebaseerd op diensten die aan derden zijn geleverd en wordt toegerekend aan het jaar waarop de omzet betrekking heeft. Opbrengsten uit verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat de opbrengsten zullen worden ontvangen.

Bedrijfskosten

De kosten verbonden aan de exploitatie, die ten grondslag liggen aan de bedrijfsopbrengsten, worden opgenomen als bedrijfskosten. De bedrijfskosten worden bepaald op basis van de historische uitgavenprijs en worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Omrekening van vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta's worden bij de eerste verwerking gewaardeerd in de functionele valuta door omrekening tegen de contante wisselkoers die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta's

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de bepalingen van het Burgerlijk Wetboek (BW), met specifieke aandacht voor de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), die de grondslagen en methoden voor de opstelling van de jaarrekening vastleggen. Bij de opstelling van het kasstroomoverzicht is de indirecte methode toegepast.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen die zonder beperkingen en zonder materieel risico van waardeverminderingen als gevolg van de transactie kunnen worden omgezet in liquide middelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum worden niet in de jaarrekening verwerkt. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, worden de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toegelicht in de jaarrekening.

6.5 Toelichting op de balans

Activa (1)

(duizend euro)

Materiële vaste activa	2025	2024
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	279	365
Saldo ultimo jaar	**279**	**365**

De activa hebben betrekking op de huurdersinvesteringen voor het kantoor in Sittard. Het kantoor is opgeleverd op 1 april 2024. Per deze datum is het kantoor als actief in uitvoering geactiveerd. Het actief kent een looptijd van vijf jaar en wordt lineair afgeschreven.

Verloopoverzicht Vaste activa

(duizend euro)

VERLOOPOVERZICHT	Bedrijfs-gebouwen en terreinen
Aanschafprijs	429
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-/- 64
Stand per 31 december 2024:	**365**
Afschrijvingen 2025	-/- 86
Stand per 31 december 2025:	**279**

Vlottende activa (2)

(duizend euro)

VLOTTENDE ACTIVA	2025	2024
Debiteuren	265	248
Uitgestelde posten	739	238
Nog te ontvangen bedragen	0	268
Vorderingen	**1.004**	**754**
Vorderingen op gelieerde maatschappijen (PDN)	**617**	**1.792**
Overige vorderingen	0	0
Vorderingen	**1.621**	**2.546**
Belastingvordering	0	0
Saldo ultimo jaar	**1.621**	**2.546**

De debiteuren positie heeft betrekking op de geboekte facturen in de debiteurenadministratie.

Uitgestelde posten betreffen facturen die reeds ontvangen zijn, maar betrekking hebben op het volgend boekjaar en een post van € 463 k aan vooruitbetaalde pensioenpremie.

De vordering op gelieerde maatschappijen (Pensioenfonds PDN) bestaat uit een debiteurenpositie van € 215 k gelieerd aan verrichte diensten aan Pensioenfonds PDN en een post nog te verrekenen BTW last over 2025 van € 402 k. De laatste post is voortkomend uit de pro rata BTW berekening die overeen is gekomen met de Belastingdienst waarbij Pensioenfonds PDN de overgebleven BTW last zal dragen.

Liquide middelen (3)

(duizend euro)

LIQUIDE MIDDELEN	2025	2024
Saldo ultimo jaar	**9.942**	**7.363**

We beschikken over een totaal liquiditeitsaldo van € 9.942 k. We hebben geen kredietlijnen bij bancaire tegenpartijen.

Het liquiditeitsaldo bestaat uit de volgende rekeningen:

(duizend euro)

OPBOUW LIQUIDITEITSALDO	2025
Zakelijke spaarrekening	1.500
Kwartaal spaarrekening	4.719
Deposito 12 maanden	2.500
Deposito 12 maanden	1.000
Rekening courant	223
Saldo ultimo jaar	**9.942**

Eigen vermogen (4)

(duizend euro)

	Stand per 1 jan 2025	Resultaat 2025	Stand per dec 2025
Gestort en opgevraagd kapitaal	4.500	0	4.500
Algemene reserve	764	0	764
fResultaat lopend boekjaar	0	1.126	1.126
Totaal eigen vermogen	**5.264**	**1.126**	**6.389**

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 5.000 mln, verdeeld in vijfduizend aandelen met een nominale waarde van € 1.000,- Hiervan zijn 4.500 aandelen reeds geplaatst, met een vertegenwoordigde waarde van € 4.500 mln.

Wij moeten voldoen aan de ICARAP kapitaaleisen. Voor 2025 bedroeg het vereiste ICARAP-kapitaal € 5.478 mln. (25 % van de som van de totale wederkerende vaste kosten ad € 21.912 mln.) wat lager was dan het eigen vermogen van € 6.389 mln.

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2025

De jaarrekening 2025 is vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) zoals gehouden op 9 juni 2026. het voorstel van de directie is om het resultaat na belastingen over 2025 toe te voegen aan het eigen vermogen onder algemene reserve. Het 2024 resultaat is toegevoegd aan de algemene reserve.

Langlopende schulden (5)

De voorzieningen hebben betrekking op personeelsbeloningen op lange termijn. De regeling waarvoor voorzieningen zijn vastgelegd in het Arbeidsvoorwaarden Reglement (AVR). De voorziening bestaat uit € 228 k jubileumvoorziening en € 274 k eindecontract uitkering. De voorzieningen kennen geen kortlopend deel (korter dan één jaar).

(duizend euro)

VOORZIENINGEN	Bedrijfs-AOW	Jubileum	End of contract	Totaal
Stand per 1 januari 2025	**0**	**196**	**210**	**406**
Toevoegingen ten laste van het resultaat	0	42	64	96
Onttrekkingen	0	-/- 10	0	0
Vrijval ten gunste van het resultaat	0	0	0	0
Stand per 31 december 2025	**0**	**228**	**274**	**502**

In 2025 hebben uitbetalingen plaatsgevonden voor jubileum ad € 10 k. Dit is niet het geval voor de end of contract voorziening. De overige mutaties betreffen uitsluitend wijzigingen ingegeven door de nieuwe vastgestelde waarden voor de voorzieningen ultimo 2025.

Kortlopende schulden (6)

De overige kortlopende schulden hebben betrekking op de schulden aan derden.

(duizend euro)

KORTLOPENDE SCHULDEN	2025	2024
Crediteuren	673	857
Nog te ontvangen facturen	485	182
Saldo ultimo jaar	**1.158**	**1.040**

Nog te ontvangen kosten betreft posten die betrekking hebben op 2025.

Belastingen (7)

(duizend euro)

BELASTINGEN	2025	2024
Sociale verzekeringen	83	76
Loonheffing	409	387
BTW	344	161
Vennootschapsbelasting	373	130
Saldo ultimo jaar	**1.208**	**754**

De te betalen belastingen hebben betrekking op de te betalen loonheffing, sociale verzekeringen, te betalen BTW en te betalen vennootschapsbelasting. De effectieve belastingdruk bedroeg 24,9 % over 2025 (22,5 % in 2024).

Overige kortlopende schulden (8)

(duizend euro)

OVERLOPENDE PASSIVA	2025	2024
TOR regeling	299	149
Verlof voorziening	1.436	1.506
Overige personele verplichtingen (incl. bonus)	850	1.053
Overige kortlopende verplichtingen	0	104
Saldo ultimo jaar	**2.585**	**2.812**

TOR regeling

De Tijdelijke Ouderen Regeling (TOR) heeft ten doel de mogelijkheid creëren om de balans belasting – belastbaarheid in de jaren voorafgaand aan (pre)pensionering in evenwicht te houden door het bieden van ruimere herstelmogelijkheden, ziekteverzuim en arbeidsongeschiktheid van oudere medewerkers te voorkomen respectievelijk terug te dringen door verkorting van de arbeidsduur en een overgangsfase te creëren tussen de fase van volledige activiteit naar de fase van inactiviteit. De grondslagen van de berekening van de TOR

voorziening zijn ongewijzigd. De voorziening neemt toe door medewerkers die vanuit leeftijdsontwikkeling instromen in de TOR regeling en tevens een relatief hogere voorziening opbouw kennen.

Verlof voorziening

Op basis van de verlofstanden van de rekening courant en verlofsaldi is de verlof voorziening opgenomen. Aangezien we gestuurd hebben op het opmaken van verlofuren is sprake van een afname van de verlof voorziening ten opzichte van 2024.

Overige personele verplichtingen (inclusief bonusbetalingen)

De overige personele verplichtingen bestaan uit € 850 k te verrekenen bonus gratificatie over 2025.

6.6 Toelichting op de strategische risico's

DPS maakt in de normale bedrijfsuitoefening geen gebruik van financiële instrumenten die de vennootschap blootstellen aan markt-, valuta-, rente-, kasstroom-, krediet- en liquiditeitsrisico. Desalnietemin hebben we een beleid inclusief een stelsel van limieten en procedures opgesteld om de risico's van onvoorspelbare ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten en daarmee de financiële prestaties van DPS te beperken.

Kredietrisico

De vorderingen uit hoofde van handelsdebiteuren zijn voor afgerond 41% geconcentreerd bij twee grote afnemers. Deze afnemers zijn Pensioenfonds PDN en SPF. De kredietkwaliteit van de vorderingen kan als volgt worden weergegeven:

(duizend euro)

TEGENPARTIJEN	2025	2024
Nieuwe tegenpartijen (relatie minder dan 6 maanden)	0	0
Tegenpartijen (langer dan 6 maanden), zonder kredietverliezen	617	1.792
Tegenpartijen (langer dan 6 maanden), met volledig herstel kredietverliezen	0	0
Tegenpartijen (relatie langer dan 6 maanden) waarvoor waardeverminderingen zijn getroffen	0	0
Saldo ultimo jaar	**617**	**1.792**

De blootstelling aan kredietrisico van de vennootschap wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Daarnaast wordt rekening gehouden met de specifieke aspecten van het klantenbestand, waaronder het risico op wanbetaling in de sector en het land waarin de afnemers actief zijn, aangezien deze factoren, met name in de huidige verslechterende economische omstandigheden, van invloed kunnen zijn op het kredietrisico.

Grosso modo 98% van de omzet wordt gerealiseerd met verkooptransacties met Pensioenfonds PDN en SPF. Aangezien het hier gaat om pensioenfondsen met een solide solvabiliteitspositie en een sterke liquiditeitspositie is de kredietwaardigheid zeer hoog. In de overeenkomsten met de pensioenfondsen zijn betaaltermijnen vastgelegd. De historiek van betaalgedrag laat geen verstoringen zien.

We bewaken het kredietrisico en heeft terzake beheersmaatregelen ingebed waaronder de bewaking van de vaste betaaltermijnen.

Renterisico en kasstroomrisico

We hebben geen uitstaande leningen waardoor geen direct renterisico wordt gelopen. DPS maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om (tussentijdse) rentefluctuaties te beheersen.

Liquiditeitsrisico

Wij bewaken de liquiditeitspositie door middel van opvolgende liquiditeitsbegrotingen. Het management ziet erop toe dat voor de vennootschap steeds voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om aan de verplichtingen te

kunnen voldoen waaronder de ICARAP eisen. Per 31 december 2025 zijn er geen niet contant gemaakte contractuele financiële verplichtingen en rechten.

De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Wij lopen geen significante liquiditeitsrisico's uit hoofde van voorwaarden verbonden aan afgeleide financiële instrumenten. DPS kent enkel kortlopende vorderingen en schulden met een hoog voorspelbaar karakter. Het liquiditeitsrisico is daarmee beperkt. Wij beschikken over meer dan voldoende liquide middelen om binnen een termijn van 1 jaar aan de betalingsverplichtingen te kunnen voldoen

Reële waarde financiële instrumenten

We hebben geen positie in verdere financiële instrumenten en geen langlopende schulden aan kredietinstellingen of aandeelhouders. De reële waarde van de vorderingen en schulden is gelijk aan de boekwaarde gezien het kortlopende karakter van voornoemde posities.

Valutarisico

We kennen een beperkte blootstelling aan valutarisico. Dit is dermate beperkt, enkel omzet verkregen vanuit de dienstverlening naar de buitenlandse pensioenfondsen, dat dit geen materieel risico vormt. We hebben derhalve geen aanvullende financiële beheersmaatregelen (valutatermijncontracten) geïmplementeerd.

Niet uit de balans blijkende verplichtingen

We hebben een beperkt aantal niet uit de balans blijkende verplichtingen die een huurovereenkomst bevatten voor kantoorruimte en leasecontracten (bedrijfsauto) die tot en met juli 2027 lopen.

(duizend euro)

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN	2025	2024
< 1 yr	118	121
1 - 5 yr	190	295
> 5 yr	0	0
Saldo ultimo jaar	**308**	**416**

Huurovereenkomst kantoor: looptijd van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2028, conform contract € 84 k per jaar. Dit bedrag wordt wel elk jaar geïndexeerd. De resterende verplichting bedraagt € 265 k.

Leaseovereenkomst 1: looptijd van 1 juli 2024 tot en met 18 april 2027. De resterende verplichting bedraagt € 25,8 k.

Leaseovereenkomst 2: looptijd van 1 september 2022 tot en met 18 september 2026. De resterende verplichting bedraagt € 17,2 k.

Fiscale eenheid

Wij maken deel uit van een fiscale eenheid voor de BTW waarvan Pensioenfonds PDN de moedermaatschappij is. Binnen deze fiscale eenheid zijn de tot de fiscale eenheid behorende maatschappijen hoofdelijk aansprakelijk voor de omzetbelastingschuld van de gehele fiscale eenheid.

Dit betekent dat we aansprakelijk zijn voor de door de Belastingdienst opgelegde aanslagen BTW die voortvloeien uit de resultaten van andere vennootschappen binnen de fiscale eenheid, voor zover deze niet worden voldaan door de desbetreffende entiteiten. Deze verplichting is niet als schuld in de balans opgenomen, maar vormt wel een niet uit de balans blijkende verplichting.

6.7 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Bedrijfsopbrengsten (9)

De omzet over 2025 is toegenomen door de toepassing van een indexatie op de tariefstelling van pensioenbeheer, vermogensbeheer, voor zover dit niet de variabele omzet betreft, en overige diensten. De omzet van vermogensbeheer is tevens toegenomen door de ingroei van de risico-opslag op de tarieven zoals afgesproken met Pensioenfonds PDN en SPF. De omzet van pensioenbeheer is iets afgenomen door een verstrekte korting op de risico opslag en een aanpassing in de tariefstructuur. De projectomzet is toegenomen als gevolg van project *Future*, de voorbereiding van de bedrijfsvoering van DPS op Wtp.

(duizend euro)

BEDRIJFSOPBRENGSTEN	2025	2024
Pensioenbeheer	6.071	6.274
Vermogensbeheer	15.236	13.827
Overige diensten	468	508
Projectomzet	1.509	504
TOTAAL	**23.285**	**21.114**

Loonkosten totaal (10)

In de loonkosten is de in het AVR overeengekomen loonsverhoging verwerkt alsmede de herberekening van de voorzieningen en reserveringen. De collectieve verhoging zoals verwoord in het AVR kwam uit op 6,95%. Daarnaast zijn individuele loonsverhogingen doorgevoerd. Tenslotte zijn in 2025 een aantal vacante posities ingevuld die eveneens een toename van de loonkosten betekenden.

De kosten voor inhuur zijn gestegen ten opzichte van 2024. Vanwege tijdelijke invulling van openstaande vacatures en de aanvullende behoefte aan personeel als gevolg van het project *Future* was inhuur noodzakelijk. De totale inhuurkosten kwamen in 2025 uit op € 1.045 k.

(duizend euro)

LOONKOSTEN	2025	2024
Loonkosten	9.836	8.792
Sociale lasten	942	829
Pensioen lasten	1.475	1.277
Inhuur derden	1.045	778
Totaal	**13.297**	**11.676**

Kosten directie

De kosten van de directie zijn onderstaand opgenomen.

(duizend euro)

KOSTEN DIRECTIE	2025	2024
Lonen en salarissen	402	347
Sociale lasten	27	22
Pensioen lasten	87	71
Diverse toeslagen	91	96
Lease vergoeding	17	13
Variabele beloning	73	5
Totaal	**698**	554

Afschrijvingskosten (11)

(duizend euro)

AFSCHRIJVINGSKOSTEN	2025	2024
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	86	64
	86	**64**

De afschrijvingskosten betroffen de kantoorruimte van DPS. De onderliggende parameters zijn gehanteerd voor de bepaling van de afschrijving per jaar.

(duizend euro)

PARAMETERS AFSCHRIJVINGSKOSTEN	
Totale aanschafwaarde activa	429
Geactiveerd per	1 april 2024
Afschrijvingstermijn	5 jaar
Afschrijving 2025 (12 maanden)	20%

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten (12)

(duizend euro)

UITBESTEDINGSKOSTEN	2025	2024
ICT	4.519	4.568
dsm-firmenich dienstverlening	0	227
Externe dienstverlening	1.399	1.313
Inhuur derden		
Totaal	**5.918**	**6.108**

ICT: ICT bestaat uit alle ICT gerelateerde kosten. Het betreft kosten gerelateerd aan werkplekbeheer alsmede specifieke applicaties. Tevens zijn onder ICT de kosten voor data opgenomen.

Externe dienstverlening: De externe dienstverlening bestaat uit de volgende externe diensten:

(duizend euro)

EXTERNE DIENSTEN	2025	2024
Consultancy	726	576
Ortec services	12	2
Accountant services	300	332
Legal services	14	14
Investment Research services	44	48
Recruitment services	27	186
Financial supervisie	87	68
Kosten RVC	87	40
Derden services	101	47
Totaal	**1.399**	**1.313**

Consultancy: De consultancy kosten zijn toegenomen als gevolg van ondersteuning in 2025 op het vlak van Human Resources en strategie ontwikkeling. Een deel van de toename van de consultancy kosten is toewijsbaar aan een herclassificatie van Recruitment Services naar consultancy kosten.

Recruitment services: Deze kosten zijn door een herclassificatie naar Consultancy gedaald. De herclassificatie betrof met name ondersteuning op het vlak van Human Resources.

Kosten RvC: De kosten RvC zijn toegenomen ten opzichte van het voorgaande jaar. Reden is gelegen in het feit dat in 2024 de kosten golden voor een half jaar, terwijl in 2025 een volledig jaar aan kosten is ingerekend.

Overige bedrijfskosten (13)

(duizend euro)

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN	2025	2024
Huisvesting	170	282
Overige personeelskosten	385	324
Verzekeringen	342	313
Projectkosten	1.647	1.534
Overige kosten	68	106
Totaal	**2.611**	**2.560**

Huisvesting: De huisvestingskosten betreffen de huur van de kantoorruimte en gelieerde facilitaire diensten. In 2025 zijn deze kosten lager uitgevallen als gevolg van de intrek van DPS in een nieuwe kantooromgeving buiten dsm-firmenich.

Overige personeelskosten: De overige personele kosten bestaan uit reiskosten, trainingskosten, repro services, lidmaatschappen, leasekosten en alle overige personeels-gerelateerde kosten.

Verzekeringen: Betreft de premielast van de verzekeringsportefeuille van DPS.

Projectkosten: De projectkosten hebben betrekking op het project *Future*. De projectkosten bestaan voornamelijk uit inhuur van extern project management en project kosten om de overgang naar Wtp mogelijk te maken.

Overige kosten: De overige kosten bestaan uit wisselkoers effecten, bankkosten en overige externe kosten waaronder personele aangelegenheden zoals teamdagen.

Financiële baten en lasten (14)

De financiële baten betreffen de renteopbrengsten op de lopende betaalrekening.

(duizend euro)

FINANCIELE BATEN	2025	2024
Rentebaten	126	91

FTE overzicht

In 2025 zag het personeelsbestand er als volgt uit, weergegeven in *Full Time Equivalents* (FTE):

PERSONEELSBESTAND IN FTE	December 2025	Gemiddelde FTE 2025
Personeel	71,1	69,2
Inhuur	7,0	8,0
Totaal	**78,1**	**77,2**

Verbonden entiteiten en personen

Pensioenfonds PDN is de moedermaatschappij van DPS. Wij kennen geen dochterondernemingen. De volgende verbonden entiteiten en personen bestaan:

NAAM	FUNCTIE	LAND
G.M.M. Croonen	Algemeen directeur	NL
B.P.H. Puijn	Chief investment officer	NL
M.J.E.H. Bloemer	Chief finance en risk officer	NL
W.N.M.J. Bours	Manager pensioenen en communicatie	NL
A.J.F. Spauwen	Manager pensioen- en actuarieel advies	NL
M.A. Dirken	Manager Human Resources	NL

RvC leden

NAAM	FUNCTIE	LAND
R.H.A. van Vledder	Voorzitter Raad van Commissarissen	NL
F.E.Y. van Binsbergen-Stierum	Lid Raad van Commissarissen	NL
M.F.M. van Elk	Lid Raad van Commissarissen	NL

Aandeelhouder

ENTITEIT	OMSCHRIJVING	LAND
Stichting Pensioenfonds PDN	Aandeelhouder	NL

Financiële stromen met aandeelhouder:

Onderdeel	Van PDN	Naar PDN
Omzet PDN		€ 15.003 k
Project omzet PDN		€ 992 k
Kosten pensioenpremie PDN	€ 1.475 k	
Doorbelaste kosten (BTW last)		€ 1.339 k

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die nadere informatie geven over de feitelijke toestand op balansdatum en van een zodanig belang zijn dat het niet toelichten de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening beïnvloedt.

6.8 Overige informatie op grond van Titel 9 Boek 2 BW

Statutaire bepalingen inzake de bestemming van het resultaat

Uittreksel uit de statuten met betrekking tot winst en verlies:

De winst die is opgenomen in de door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde jaarrekening, staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. De vennootschap mag slechts uitkeringen doen aan de aandeelhouders en andere rechthebbenden op de uitkeerbare winst voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die volgens de wet moeten worden aangehouden.

Met inachtneming van het in de vorige volzin genoemde vereiste kunnen ook tussentijdse winstuitkeringen plaatsvinden.

Het resultaat is toegevoegd aan de algemene reserve.

Raad van Commissarissen

Sittard, 26 mei 2026

R.H.A. van Vledder
Voorzitter RvC

F.E.Y. van Binsbergen-Stierum
Lid RvC

M.F.M. van Elk
Lid RvC

De directie

Sittard, 26 mei 2026

G.M.M. Croonen
Algemeen Directeur

B.P.H. Puijn
Chief Investment Officer

7. Verslag van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant
Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en Raad van Commissarissen van DPS B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening
Ons oordeel
Wij hebben de jaarrekening 2025 van DPS B.V. (of hierna 'de vennootschap') te Heerlen (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.
Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van DPS B.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).
De jaarrekening bestaat uit:
1 de balans per 31 december 2025;
2 de winst-en-verliesrekening over 2025;
3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel
Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.
Wij zijn onafhankelijk van DPS B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).
Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden bezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.
Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel
Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving
In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de vennootschap en de bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de vennootschap met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de Business Risk Assessment (BRA), de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA), de compliance rapportage en de procedures van de vennootschap om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de directie, degenen belast met governance en bij andere relevante afdelingen, zoals de afdeling Risk Management, en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van werkzaamheden op (en het beoordelen van de zakelijkheid van) een selectie van creditcardtransacties van de directie en andere personeelsleden van de vennootschap.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij geen rechtsgebieden geïdentificeerd die waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet voldoen aan deze regelgeving.
Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.
Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording als niet significant gezien het beperkte aantal klanten van de vennootschap en de beperkte mogelijkheid om de opbrengsten materieel te beïnvloeden door de directie. Dit laatste wordt mede veroorzaakt door het feit dat de opbrengsten voornamelijk bestaan uit gefactureerde diensten aan cliënten van de vennootschap op basis van lange termijncontracten met vastgestelde prijsafspraken en er geen sprake is van het maken van belangrijke schattingen bij het bepalen van de opbrengsten.
In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het onderstaande risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle. Dit betreft het relevant veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:
Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)
Risico:
De directie is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.
Controleaanpak:
- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben we een data-analyse uitgevoerd op de populatie journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de directie en aan de Raad van Commissarissen.
Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit
De directe heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van de directie te evalueren, omvatten onder andere:
- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door de directie alle relevante informatie omvat die uit onze controle naar voren is gekomen en we hebben inlichtingen ingewonnen bij de directie over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben de financiële positie van de vennootschap per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar geanalyseerd op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door de directie uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie
Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.
Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:
- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.
Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.
De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening
Verantwoordelijkheden van de directie en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening
De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.
Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.
De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening
Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.
Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.
Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.
Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:
- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking

van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Commissarissen 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.

Utrecht, 26 mei 2026
KPMG Accountants N.V.

D.M.A. van Walraven RA

DPS

VERBINDEND IN PENSIOENEN