

PROFESSIONALITEIT

TRANSPARANTIE

JAARVERSLAG 2010

FLEXIBILITEIT

TRANSPARANTIE

PROFESSIONALITEIT

JAARVERSLAG 2010

FLEXIBILITEIT



*SPF Beheer bv*



## De mensen voor wie wij het doen



SPF Beheer bv  
**Jaarverslag 2010**

# Inhoudsopgave

<b>SPF Beheer in het kort</b>	4
<b>Jaarverslag</b>	6
Bericht van de Raad van Commissarissen	7
Kerncijfers	10
Directieverslag	11
<b>Jaarrekening</b>	19
Geconsolideerde balans per 31 december 2010	20
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010	22
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010	23
Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2010	24
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2010	28
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010	31
Enkelvoudige balans per 31 december 2010	34
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010	36
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening 2010	37
Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2010	38
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010	40
<b>Overige gegevens</b>	41
Statutaire winstbestemmingsregeling	41
Voorstel winstbestemming	41
Gebeurtenissen na balansdatum	41
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	42



# SPF Beheer in het kort

In 1839 reed de eerste trein door Nederland. Enkele jaren later was er een eerste pensioenregeling voor spoorwegmedewerkers. Hier liggen de wortels van SPF Beheer bv. We zijn gestart als pensioenuitvoerder en vermogensbeheerder en hebben onze sporen in de pensioenwereld inmiddels ruimschoots verdiend. Naast de pensioenen voor de spoorsector verzorgen we sinds 2000 ook de pensioenen voor de bedrijfstak Openbaar Vervoer. Daarnaast vragen bedrijven uit deze sectoren ons om nieuwe diensten te leveren. Zo verzorgen we ondertussen voor een groot aantal bedrijven de salarisadministratie en -uitbetaling, e-HRM en de uitvoering van verschillende arbeidsvoorwaardelijke regelingen. We zijn er trots op dat onze klanten ons dit toevertrouwen.

Het is de ambitie van SPF Beheer bv om klanten op het hoogste niveau te bedienen. Dat kunnen we waarmaken doordat we uitstekende professionals in huis hebben, veel investeren in kennis, systemen en processen, maar vooral omdat we de wereld van onze klanten door en door kennen. We werken voor een overzichtelijke groep klanten die we intensief bedienen. We merken dat onze klanten deze focus waarderen.

Om de kwaliteit van onze dienstverlening te funderen, hanteren wij drie kernwaarden: professionaliteit, flexibiliteit en transparantie. Ze staan met grote letters geschreven in de spiegel waar we dagelijks in kijken. De eerste heeft nauwelijks toelichting: professionaliteit. Om een professionele businesspartner te zijn en te blijven voor onze klanten verleggen wij steeds opnieuw onze grenzen. Flexibiliteit is belangrijk omdat onze klanten opereren in een dynamische omgeving. Om ze zo goed mogelijk te ontzorgen, bewegen wij met ze mee. We verankeren daarom flexibiliteit in onze bedrijfsvoering. Onze derde kernwaarde is transparantie. Voor ons betekent dit dat wij onze klant kennen en dat de klant ons mag kennen, ook achter de schermen. We onderhouden open relaties, gebaseerd op wederzijds vertrouwen. Op deze wijze kunnen wij optimaal meedenken met onze klanten en proactief opereren. Hierin schuilt ons onderscheidend vermogen.



## **Kenmerken**

SPF Beheer bv heeft 257 medewerkers (mannen 144/vrouwen 113)  
Belegd vermogen voor klanten € 14 miljard  
Aantal (gewezen) deelnemers en gepensioneerden van klanten circa 100.000  
Salarisuitbetalingen per maand circa 20.000  
Pensioenuitbetalingen per maand ruim 36.000  
SPF Beheer bv is een 100% dochteronderneming van het Spoorwegpensioenfonds  
SPF Beheer bv beschikt over een SAS 70 Type II-verklaring voor pensioenen, vermogensbeheer en bestuursbediening.

## **SPF Beheer bv werkt voor de volgende opdrachtgevers:**

- Stichting Spoorwegpensioenfonds
- Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer
- Stichting Vervroegde Uittreding Openbaar Vervoer
- Stichting Functioneel Leefijdsontslag voor werknemers in de Branche Railinfrastructuur
- Stichting Fonds Sociale Bijstand NS
- Stichting Fondsenbeheer Spoorwegmuseum
- Welzijnsvereniging Villandry
- LevensloopPlus B.V.
- Veherex Schade N.V.
- Stichting ter bevordering van arbeidsparticipatie bij arbeidsongeschiktheid in de bedrijfstak Spoorwegen
- Beleggingsconsortium Sloterdijk Beheer B.V.
- KiDafo Beheer B.V.
- Admirant Beheer B.V.
- N.V. Nederlandse Spoorwegen en dochtermaatschappijen
- ProRail B.V.
- Lloyd's Register Rail B.V.
- DB Schenker Nederland B.V.
- Deltarail B.V.
- Reisinformatiegroep B.V.
- Mobiliteitscontactcenter B.V.
- Stichting Railinfra Opleidingen
- Eurail Group Gie

Op het gebied van private equity is SPF Beheer bv beherend vennoot voor SPF Private Equity C.V. SPF Beheer bv is bestuurder van de Stichting Bevordering Levensloopregeling in de bedrijfstak Spoorwegen. SPF Beheer bv is 100% aandeelhouder van NSP B.V. Daarnaast houdt SPF Beheer bv 33 1/3% van de aandelen in het Klantenconsortium Innovact B.V.



# Jaarverslag



## Bericht van de Raad van Commissarissen



*Raad van Commissarissen, v.l.n.r.: P. van Meurs RA, mr. H. J. Rutten, dr. ir. A. W. Veenman, ir. J. W. Jol*

SPF Beheer bv kijkt wederom terug op een enerverend jaar. De turbulente ontwikkelingen in de pensioenwereld waren hier debet aan evenals het feit dat SPF Beheer bv verdere stappen heeft gezet in het verbreden van zijn dienstverlening. In ons reguliere overleg met de directie van SPF Beheer bv ging veel aandacht uit naar de financiële positie van de pensioenfondsen en de manier waarop SPF Beheer bv zijn klanten in deze situatie optimaal kon ondersteunen; met name op het gebied van bestuursbediening, vermogens- en pensioenbeheer en risicomanagement. Verder hebben we met de directie van SPF Beheer bv uitgebreid gesproken over de uitgestippelde strategie en de verdere integratie van de activiteiten van NS Personeelsadministratie (NSP). Op strategisch niveau heeft hierbij de focus gelegen op de vraag hoe we kunnen waarborgen dat SPF Beheer bv ondanks de toegenomen complexiteit van de organisatie in staat blijft zijn ambitie te realiseren, namelijk de klanten een optimale dienstverlening bieden tegen een betaalbare prijs. Op tactisch niveau hebben we gevolgd hoe na de ontvlechting van de ICT-infrastructuur uit de NS-omgeving een vlekkeloze salarisverwerking gewaarborgd kon worden. Voorts ging veel aandacht uit naar risicomanagement en legal compliance en hebben we gesproken over een adequate en maatschappelijk verantwoorde manier van belonen van de statutair directeur. Naast de reguliere vergaderingen is tijdens een extra ingelaste bijeenkomst met de voltallige directie gesproken over de toekomst van SPF Beheer bv. Tijdens de verschillende bijeenkomsten hebben wij ons een goed beeld kunnen vormen over het functioneren van het directieteam.



Behalve met de directie van SPF Beheer bv hebben wij ook actief gesprekken gevoerd met verschillende andere betrokken partijen. Tweemaal woonden wij de vergadering bij van de ondernemingsraad van SPF Beheer bv. Daarnaast hebben we met de externe accountant, De Nederlandsche Bank en met de externe leden van de beleggingsadviescommissies van SPF en SPOV gesproken over de dienstverlening van SPF Beheer bv.

## Financiële resultaten

SPF Beheer bv heeft in 2010 een financieel resultaat geboekt dat in lijn ligt met het beoogde winststreven. Winst is bij SPF Beheer bv echter niet zozeer een doel op zich, maar iets dat het bedrijf in staat stelt om het niveau van de dienstverlening op het gewenste peil te houden. Hier zijn ook de klanten van SPF Beheer bv bij gebaat.

## Compliance

De Raad van Commissarissen bestond in 2010 uit vier leden. Vastgesteld is dat de competenties van de leden van de Raad alle essentiële aandachtsgebieden afdekken. Alle commissarissen hebben alle vergaderingen van de Raad van Commissarissen bijgewoond. Er zijn geen conflicterende belangen vastgesteld. Bijzondere aandacht is in 2010 uitgegaan naar een zelfevaluatie van het functioneren van de Raad van Commissarissen. Ook de wijze waarop het risicomanagement functioneert bij SPF Beheer bv is nadrukkelijk besproken.

## Ten slotte

SPF Beheer bv heeft in 2010 veel bereikt waar we trots op kunnen zijn. Voor alles is belangrijk dat SPF Beheer bv zijn klanten de dienstverlening heeft kunnen bieden waar zij bij SPF Beheer bv op mogen vertrouwen. Daarnaast heeft SPF Beheer bv in 2010 opnieuw geïnvesteerd in zijn mensen en middelen. Dat is van groot belang. De wereld waarin SPF Beheer bv opereert verandert voortdurend, en in die wereld wil het bedrijf voorop blijven lopen. De Raad van Commissarissen dankt de directie en de medewerkers van SPF Beheer bv voor hun inzet daarbij.

Utrecht, 20 mei 2011

Raad van Commissarissen SPF Beheer bv  
Mr. H.J. Rutten, president-commissaris  
P. van Meurs RA  
Ir. J.W. Jol  
Dr. ir. A.W. Veenman



## Personalia Raad van Commissarissen per 31 december 2010

Mr. H.J. Rutten, president-commissaris

- lid College van Bestuur Vrije Universiteit Amsterdam
- vicevoorzitter Raad van Toezicht Parnassia Bavo Groep Rotterdam
- lid bestuur SARA B.V. Amsterdam

P. van Meurs RA, lid

- directeur Spin-OZA21 B.V.
- directeur P. van Meurs Beheer B.V.
- directeur HK15 B.V.
- lid bestuur Stichting Vrienden Museum Noordwijk
- lid bestuur Stichting Team Exquis

Ir. J.W. Jol, lid

- voorzitter bestuur Stichting ‘De Brug’ te Hardenberg
- lid bestuur Stichting ‘Het Passion’ te Hummelo
- Raad van Advies ConceptJewels BV, Leusden
- Voorzitter Strategisch Platform ProRail Spooraanemers

Dr. ir. A.W. Veenman, lid

- voorzitter Raad van Commissarissen TLS
- voorzitter Raad van Commissarissen Woonbron
- voorzitter Raad van Commissarissen TenneT B.V.
- voorzitter Raad van Commissarissen GVB Amsterdam
- lid Raad van Commissarissen Eureko / Achmea Groep



## Kerncijfers

(bedragen x € 1.000)

	2010	2009*	2008	2007	2006
<b>Resultatenrekening</b>					
Netto-omzet	40.560	38.743	28.178	26.279	26.548
Personeelskosten	16.890	16.141	11.989	11.006	10.399
Overige kosten	19.383	18.553	11.642	10.949	11.441
Totaal bedrijfslasten	36.273	34.694	23.631	21.955	21.840
Bedrijfsresultaat	4.287	4.049	4.547	4.324	4.708
Nettowinst (na belasting)	3.166	2.819	3.785	3.594	3.526
<b>Balans</b>					
Balanstotaal	16.649	18.308	17.020	20.021	19.838
Eigen vermogen	10.607	10.307	11.685	14.495	14.982
Liquide middelen	6.878	8.473	9.231	12.310	10.161
<b>Overig</b>					
Werknemers ultimo	257	237	178	168	164

\* Vanaf 2009 wordt in SPF Beheer bv het 100%-belang in NSP B.V. geconsolideerd.



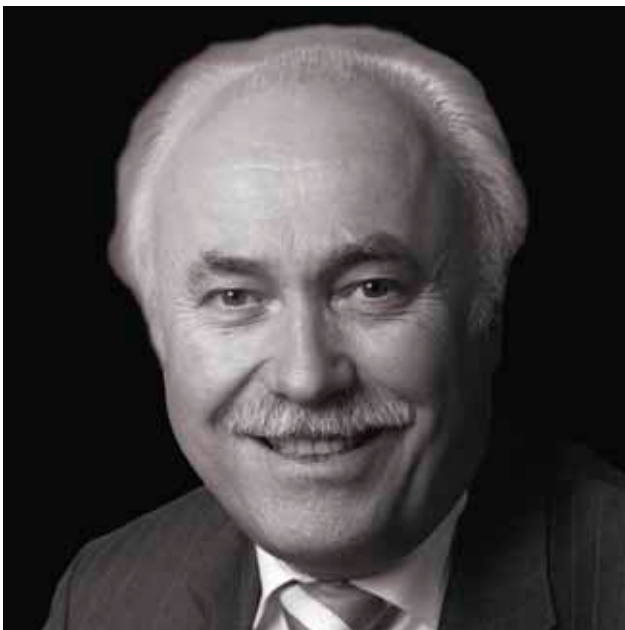
# Directieverslag

## Inleiding

Voor het derde jaar op rij had de pensioenwereld te maken met stormachtige ontwikkelingen. Niet alleen stonden de dekkinggraden van veel pensioenfondsen onder druk, ook laaide in 2010 de discussie op over de houdbaarheid van het Nederlandse pensioenstelsel. De sociale partners sloten een pensioenakkoord waarmee nog eens werd onderstreept dat we aan de vooravond staan van stevige veranderingen in de pensioenregelingen. Deze en andere dossiers hebben in 2010 veel aandacht gevraagd van de pensioenfondsen die wij ondersteunen, het Spoorwegpensioenfonds en Stichting Pensioenfonds Openbaar Vervoer, en daarmee ook van ons als uitvoeringsorganisatie.

Het onderwerp pensioenen staat meer dan ooit in de schijnwerpers. Er is meer aandacht van de toezichthouders, de media en ook van deelnemers en pensioengerechtigden voor de financiële prestaties en het functioneren van pensioenfondsen. De tijd dat pensioenfondsen in de luwte opereerden lijkt dan ook voorgoed voorbij. Het speelveld is aanzienlijk veranderd en daarmee ook de eisen die gesteld worden aan pensioenfondsbestuurders. En dit heeft op zijn beurt ook weer gevolgen voor ons als uitvoeringsorganisatie: het vraagt om een andere professionele benadering in de ondersteuning van pensioenfondsen. In 2010 is succesvol gewerkt aan het creëren van de nieuwe balans in het samenspel van pensioenfondsbesturen en de uitvoeringsorganisatie.

Behalve aan deze ontwikkelingen hebben wij in 2010 opnieuw veel aandacht besteed aan de verdere verbreding van het dienstenpakket. SPF Beheer bv ontwikkelt zich de laatste jaren van pensioenuitvoerder pur sang naar een innovatieve dienstverlener met een fullservicepakket op het gebied van pensioenen, vermogensbeheer, salarisverwerking en arbeidsvoorwaardelijke regelingen. Onze klanten vragen om een geïntegreerde aanpak. In 2010 hebben we belangrijke stappen voorwaarts gezet in dit groeitraject. Een van de kernissues daarbij was de verdere integratie van het in 2009 overgenomen NSP (salarisverwerking en e-HRM). Verder hebben we veel geïnvesteerd in e-HRM, waardoor we ook op dit belangrijke punt klaar zijn voor de toekomst.



### Samen prijzen winnen

“Pensioen is voor de meeste mensen complexe materie en het heeft weinig aantrekkingskracht. Toch is het belangrijk dat mensen goed op de hoogte zijn van hun pensioen. Dat vraagt dus om uitzonderlijke communicatiekracht. In 2010 werkte SPF Beheer voor ons succesvol een campagne uit. Met een tot voorlichtingscentrum omgebouwde bus bezochten wij pensioendeelnemers op hun werkplek. De campagne sloeg aan. Zowel bij pensioendeelnemers als bij werkgevers. We wonnen er zelfs een communicatieprijs mee. Een mooi gezamenlijk succes dat in 2011 een vervolg krijgt.”

**Peter-Paul Witte**, Chief HR Officer en lid Executive Committee Connexion



## Ontwikkelingen in de dienstverlening

### Bestuursondersteuning

De wereld van de pensioenfondsbestuurder is sterk in beweging. Hij is zichtbaarder geworden voor de buitenwereld en zit meer dan voorheen zelf in de driver's seat. Het is de bestuurder, en niet de experts achter hem, die de agenda bepaalt en daarover zelf verantwoording aflegt. Dit heeft grote gevolgen voor de manier waarop wij als uitvoeringsorganisatie de bestuurder ondersteunen en faciliteren. We moeten hem in staat stellen de agenda te bepalen en volle verantwoordelijkheid te nemen. In 2010 is daarom onder andere veel geïnvesteerd in het faciliteren van dit proces en het verhogen van de kwaliteit van rapportages en bestuursnotities. Stukken voor het bestuur moeten accuraat, compleet en glashelder zijn. Ook is er vanuit de bestuursondersteuning meer dan voorheen gewerkt aan het faciliteren van de deskundigheidsbevordering van de bestuurders. Naast de reguliere bestuurs- en commissievergaderingen zijn er regelmatig bijeenkomsten met bestuursleden georganiseerd om specifieke onderwerpen verder uit te diepen. Om slechts een enkel voorbeeld daarvan uit het afgelopen jaar te noemen: we hebben, samen met het bestuur van het Spoorwegpensioenfonds, een seminar georganiseerd over het onderwerp pension fund governance, als startschot voor de belangrijke discussie over de (her)inrichting van de governance die in 2011 gevoerd zal worden.

Opnieuw is er het afgelopen jaar zowel door onze klanten als door onszelf veel aandacht besteed aan risicomanagement. We hebben belangrijke stappen gezet om het risicodenken nog steviger te verankeren in de organisatie. Daarvoor is bij SPF Beheer bv onder andere een extra risicomanager aangesteld die alle bestuursvergaderingen bijwoont en alle besluiten voor het bestuur analyseert vanuit risicoperspectief.

### Vermogensbeheer

Juist ook op het gebied van vermogensbeheer zijn acties ondernomen om pensioenfondsbestuurders actief te ondersteunen in hun nieuwe rol. Zo zijn er onder meer sessies georganiseerd op specifieke vermogensbeheergebieden. Daarnaast is de asset liability management-studie op een andere manier ingericht, waarbij de bestuurder nog meer dan voorheen in staat wordt gesteld tot het nemen van weloverwogen beleggingsbesluiten. Dus ook hier geldt: het bestuur is in de lead. Daarnaast is veel aandacht uitgegaan naar het geven van zorgvuldige adviezen aan onze klanten over de renteafdekking.



#### Een mooie carrièrestap

"Na mijn studie Finance aan de Universiteit van Tilburg startte ik in 2005 als beleggingsstrateeg bij SPF Beheer. Ik werd al snel betrokken bij de totstandkoming van de ALM-studies, de basis van het beleggingsbeleid. Ook kreeg ik het vertrouwen om af en toe resultaten te presenteren aan de besturen van onze klanten. Ik ben vanaf het begin steeds uitgedaagd. Eind 2010 diende zich een nieuwe mogelijkheid voor mij aan. Ik ben doorgegroeid naar de functie hoofd Extern Beheer. Hierin kan ik mij de komende jaren verder ontwikkelen."

**Nick van Winsen (28)**, hoofd Extern Beheer bij SPF Beheer bv



Verder is in 2010, in nauw overleg met de besturen, de herstructurering van de beleggingsportefeuilles gerealiseerd. Een aantal lessen uit de recente beurscrisis is vertaald in concrete aanpassingen van het beleggingsbeleid. Er is gekozen voor meer overzicht in de portefeuille (minder, maar kwalitatief hoogstaande bedrijven), zodat de beleggingen beter zijn te monitoren. Daarnaast is bij beide fondsen het belang in opkomende markten vergroot. Een bijzonder project in dit kader wordt uitgevoerd voor het Spoorwegpensioenfonds. Het bestuur van het Spoorwegpensioenfonds heeft besloten € 100 miljoen te beleggen in Indiase aandelen. Er zijn tijdelijk beleggingsspecialisten van SPF Beheer bv in India gestationeerd om de kansen in de markt in kaart te brengen en de beleggingen van dichtbij te monitoren. Op deze manier doen we actief ervaring op met het beleggen in opkomende markten in het algemeen en India in het bijzonder. Uiteraard is hierbij samenwerking gezocht met een lokaal goed ingevoerde partij.

In 2010 werden voor zowel SPOV als voor het Spoorwegpensioenfonds goede rendementen geboekt.

### Belegd vermogen en rendementen 2010

	Belegd vermogen (in mln.) ultimo 2010	Rendement 2010	Benchmark 2010	Rendement 5 jrs	Benchmark 5 jrs
SPF	11.459	10,7%	9,6%	19,3%	17,4%
SPOV	2.453	8,0%	7,5%	17,1%	17,7%

### Pensioenen

Het contact met de deelnemers en pensioengerechtigden, maar zeker ook met de bij de pensioenfondsen aangesloten werkgevers, is de laatste tijd sterk geïntensiveerd. Dit is voor een belangrijk deel te verklaren door de relatieve onrust in pensioenland, de financiële positie van de fondsen en door het feit dat de indexatie de laatste jaren meer en meer onder druk is komen te staan. Positiever geformuleerd: de belangstelling voor pensioenen is de laatste jaren sterk toegenomen.



#### De liefde komt van twee kanten

"Ik heb jaren in de zorg gewerkt als facilitair manager. Op mijn 62<sup>e</sup> ging ik met de VUT. Maar na twee maanden had ik dat wel gezien. Thuiszitten is niks voor mij. Niet veel later ben ik bij SPF Beheer komen werken op de afdeling Facilitair Beheer. Of ik de volgende dag kon beginnen, vroeg een directeur mij tijdens mijn sollicitatiegesprek. Ik ben nu 67 jaar en ga elke dag met plezier naar mijn werk. Ik werk 24 uur per week en in overleg met mijn collega's kan ik af en toe wat switchen. Daar voel ik me goed bij. Ik ben blij dat SPF Beheer me daarvoor de ruimte en mogelijkheden biedt. Een goede balans tussen werk en privé. Zo kun je het een tijdje volhouden."

**Herman van der Linde (67)**, medewerker Facilitair Beheer bij SPF Beheer bv



Onderstaand overzicht geeft inzicht in de intensiteit van de klantcontacten in 2010 en het jaar daarvoor. Het aantal informatieverzoeken per brief, e-mail en telefoon nam licht af ten opzichte van 2009, maar de complexiteit van de vragen nam toe. Het bezoek aan het inloopspreekuur bij SPF Beheer bv liet een stijging zien.

	2010	2009
Informatieverzoeken per brief/e-mail	4.960	5.581
Informatieverzoeken per telefoon	24.994	28.658
Bezoek inloopspreekuur	799	638

SPF Beheer bv werkt samen met de besturen van de fondsen aan een voortdurende verbetering van de pensioenvoorlichting. Mensen vragen om inzicht in hun pensioensituatie en dat is ook wat wij ze willen geven. Daarnaast willen wij het pensioenbewustzijn van de deelnemers van onze klanten vergroten, zodat ze meer gemotiveerd zijn om zich te verdiepen in hun pensioensituatie en daar zelf verantwoordelijkheid voor willen en kunnen nemen. We bewandelen daarbij ook nieuwe wegen. Zo hebben we in 2010 voor SPOV met de zogeheten pensioenbus door het land gereden, een tot informatiecentrum omgebouwde bus waarmee we naar diverse werkgevers zijn gegaan. Dit initiatief werd zeer gewaardeerd door deelnemers en hun werkgevers. En het succes van de pensioenbus is ook buiten het pensioenfonds niet onopgemerkt gebleven. SPOV werd hiervoor beloond met de NPN-Award voor het pensioenfonds met de beste communicatiestrategie. Ook het komend jaar zal de pensioenbus voor SPOV door Nederland rijden.

### Salarisverwerking en e-HRM

SPF Beheer bv heeft sinds 2009 salarisverwerking in zijn dienstenpakket. Vanzelfsprekend heeft de dienstverlening aan de klanten – de stipte en correcte uitbetaling en administratie van de salarissen – de hoogste prioriteit gekregen. We moeten snel en accuraat kunnen inspelen op vragen van onze klanten, en daar zijn we goed in geslaagd. Onderdeel van een kwalitatief hoogwaardige dienstverlening vinden wij een vlekkeloos opererende, klantgerichte servicedesk voor salaris- en personeelszaken. Deze werd in 2010 35.787 keer gebeld.



### Een prijswinnend essay

“Voor mijn studie Sociale Wetenschappen deed ik mijn afstudeeropdracht bij SPF Beheer. Aansluitend kon ik instromen in een traineeship. Zo heb ik het bedrijf in korte tijd goed leren kennen. Sinds kort werk ik als businessanalist. Een mooie uitdaging die goed aansluit bij mijn beleidsmatige opleiding en interesse. 2010 was voor mij een bijzonder jaar. Voor een pensioenopleiding die ik volgde, schreef ik een essay waarin ik het idee lanceerde voor een pensioenwinkel. Ik won er de eerste prijs mee. En nu ben ik projectleider van mijn eigen idee. We willen een pensioenwinkel gaan openen in Utrecht.”

**Joyce Schrauwen (26)**, businessanalist bij SPF Beheer bv



Verder is er in 2010 achter de schermen hard gewerkt aan de verdere integratie van de dienstverlening. Daarbij is veel aandacht uitgegaan naar de opzet en vernieuwing van de HR ICT-systemen. Bovendien hebben wij in 2010 op het gebied van salarisverwerking de eerste stappen gezet op weg naar een SAS 70-certificering. Tot slot is ook veel geïnvesteerd in e-HRM, een gebied waarop we de komende jaren een aanzienlijke groei verwachten.

## Ontwikkeling van de organisatie

Gezien onze ambitie is het voor ons vanzelfsprekend dat we meebewegen met de dynamische wereld van onze klanten. Wat er bij onze klanten verandert, heeft gevolgen voor onze dienstverlening. We spelen daarbij een initiërende, proactieve rol en zijn zo een echte partner voor onze klanten. Dat vereist dat we professioneel, flexibel en transparant opereren – niet toevallig de drie kernwaarden van onze organisatie. In 2010 is veel tijd en energie geïnvesteerd om onze organisatie zo te optimaliseren dat we onze ambities waar kunnen blijven maken.

### Mensen

Een belangrijke activiteit in 2010 in dit kader was een vlootshouw van ons personeelsbestand. De centrale vraag daarbij: hoe kunnen we onze mensen nog beter in staat stellen hun potentieel optimaal te benutten? Dit heeft geleid tot een bijstelling in onze organisatie en tot opleidingsplannen voor individuele medewerkers. Onze organisatie heeft veel talent in huis, de vakinhoudelijke kennis is groot, en door een betere samenwerking kunnen we tot nog betere prestaties voor onze klanten komen. Daarin zijn in 2010 belangrijke stappen voorwaarts gezet.

Deze ontwikkelingen werden ondersteund door de inrichting van de nieuwe topstructuur. Deze organisatorische wijziging is eind 2009 ingezet en begon in 2010 haar vruchten af te werpen. De organisatie is opgedeeld in vier directoraten: Algemeen, Vermogensbeheer, Financiën & Risicomanagement en Operatie. De nieuwe structuur draagt bij aan meer helderheid in de rollen en functies binnen onze organisatie.



### Een betrouwbare partner

“Onze mensen zijn belangrijk voor ons. We verwachten veel van ze. We willen daarom ook een uitstekende werkgever voor ze zijn. Een goede personeels- en salarisadministratie is daarvoor belangrijk. Daar besteden we veel aandacht aan. Zo hebben we in 2010 e-HRM in gebruik genomen. Wij hebben dit alles toevertrouwd aan SPF Beheer. Het is voor ons een betrouwbare partner.”

**Gerard Groten**, directeur arbeidszaken bij NS



## Processen en systemen

Naast ons menselijk kapitaal vormen processen en systemen het hart van onze organisatie. In 2010 hebben we daarom ook onze processen en systemen doorgelicht, zodat we effectief kunnen investeren in de verdere verbetering en versterking van onze organisatie. Een belangrijke stap voorwaarts op dit gebied was bijvoorbeeld de integrale vernieuwing van het SAP HR-systeem en de integratie hiervan in het ICT-landschap. Verder werden in 2010 de uitbetaling van de salarissen en pensioenuitkeringen geïntegreerd in één systeem. Eerder werden al een financieel systeem (SAP FICO) en een nieuw vermogensbeheersysteem (WSS) geïmplementeerd. In 2010 zijn deze systemen verder geoptimaliseerd. Tot slot zijn in 2010 veel voorbereidingen getroffen om e-HRM in 2011 van ontwikkelfase naar beheerfase te kunnen brengen.

Ook op het gebied van processen is voortgang geboekt. Zo werd er in 2010 voor bestuursondersteuning een SAS 70 Type II-certificering behaald. Eerder hebben pensioenen en vermogensbeheer dat certificaat al behaald. Bij salarisverwerking zijn de eerste stappen gezet op het pad naar de SAS 70-certificering.

## Financiële gang van zaken

Financieel gezien was 2010 voor SPF Beheer bv een goed jaar. Als gevolg van een vaste omzetstroom uit een trouwe klantenkring en voldoende oog voor kostenbeheersing blijkt SPF Beheer bv in staat te zijn om een solide resultaatontwikkeling te tonen.

SPF Beheer bv beschikt over een zeer sterke solvabiliteitspositie. Het groepsvermogen is op de balansdatum gelijk aan 64% van het balanstotaal (2009: 56%). Daarnaast is de liquiditeit toereikend om aan de korte termijn schulden te voldoen. Vanwege de constante stroom aan inkomsten bij onze vaste klanten en omdat het uitgavenpatroon geen grillig verloop kent, is de verwachting dat SPF Beheer bv zich, evenals in 2010, ook in 2011 niet behoeft te beroepen op externe funding.

De omzet in 2010 bedraagt € 40,6 miljoen en ligt daarmee hoger dan in 2009. Dit wordt met name veroorzaakt door een hogere omzet voor pensioenuitvoering. Deze stijging is voor een belangrijk deel het gevolg van een hoger belegd vermogen, voor onze pensioenklanten, als gevolg van een gunstige ontwikkeling op de financiële markten en succesvol vermogensbeheer. De omzet uit salarisverwerking en e-HRM is nagenoeg op hetzelfde niveau gebleven. Bij de overname van NSP zijn langjarige contracten afgesloten met prijsdaling. Deze tariefdaling heeft een dempend effect op de omzet van SPF Beheer bv. De toename van het volume van de dienstverlening heeft dit kunnen compenseren, waardoor de omzet toch op een gelijk niveau is gebleven. De overige omzet uit specifieke beleggingsactiviteiten is afgenomen. De klant KiDafo is uitgegroeid tot een volwassen vastgoedfonds. Hierdoor is in vergelijking met voorgaande jaren minder gefactureerd in verband met de bemiddeling bij de aankoop van panden.

De totale bedrijfslasten van € 36,3 miljoen liggen hoger dan in 2009. Dit wordt met name veroorzaakt door kosten die zijn gemaakt ten behoeve van projecten met betrekking tot de integratie van NSP met SPF Beheer bv. Het project waarbij de verwerking van de pensioenuitkeringen en de salarissen via hetzelfde systeem (SAP HR) plaatsvinden, is succesvol afgerond. Daarnaast is het financieel systeem SAP FICO succesvol geïmplementeerd. Daarmee zijn efficiëntie en synergie bereikt zoals voor ogen stond met de overname van NSP door SPF Beheer. In 2010 heeft SPF Beheer bv kosten moeten maken in verband met afvloeiing van een aantal medewerkers dat niet in staat bleek te zijn om te kunnen groeien naar het gewenste professionaliteitsniveau.

De deelname in het Klantenconsortium Innovact zorgde in 2010 voor een winstbijdrage van een kleine € 0,1 miljoen tegenover een verlies van € 0,2 miljoen voor 2009.



De nettowinst in 2010 komt uit op € 3,2 miljoen en is daarmee hoger dan de nettowinst van 2009 van € 2,8 miljoen. De operationele marge (bedrijfsresultaat ten opzichte van de netto-omzet) is rond de 11% (2009: 10%). De gerealiseerde marge zal leiden tot een winstuitkering aan het personeel.

Het gemiddeld aantal personeelsleden in full time equivalents is licht gedaald ten opzichte van vorig jaar. De relatief lage vaste bezetting gedurende 2010 is opgevangen door het inhuren van tijdelijk personeel.

## Vooruitblik

Voor SPF Beheer bv wordt 2011 een jaar van grote uitdagingen. Voor onze pensioenfondsen, en dus ook voor ons als uitvoeringsorganisatie, zal het pensioenakkoord tussen de sociale partners veel invloed hebben. We staan aan de vooravond van substantiële veranderingen in de pensioenwereld. Verder is het de verwachting dat veranderingen in het governance model van pensioenfondsen een grote impact zullen hebben op onze klanten en onze eigen organisatie. Uiteraard kunnen onze klanten bij beide ontwikkelingen opnieuw rekenen op onze toewijding. Op het gebied van salarisverwerking liggen grote uitdagingen in het verder uitrollen van e-HRM. De professionaliteit en flexibiliteit van onze mensen en onze organisatie zullen daarmee in 2011 opnieuw op de proef worden gesteld. We kijken er met alertheid en vertrouwen naar uit.

SPF Beheer bv zal blijven investeren in professionaliteit om de klanten hoogwaardige dienstverlening te kunnen blijven bieden. Om dit te kunnen waarmaken, moeten we kritisch blijven op de breedte van het dienstenpakket. Een te breed dienstenpakket houdt het risico in, dat we onvoldoende de verdieping kunnen aanbrenge die onze klanten eisen.

We kunnen met tevredenheid terugblikken op wat we als organisatie hebben bereikt en hoe we ervoor staan. Voor onze interne organisatie wordt 2011 een jaar van verbindingen leggen. We hebben medewerkers in huis die tot de top van hun vakgebied gerekend kunnen worden. Het komend jaar zullen we veel aandacht geven aan het nog beter verbinden van al die mensen met elkaar, zodat ze als team hun uitstekende inhoudelijke kwaliteiten nog beter kunnen vertalen naar een optimale dienstverlening aan onze klanten. Het wordt in die zin een jaar van verdere groei.

Utrecht, 20 mei 2011

Namens de directie van SPF Beheer bv,

A.J. Akkerman MBA, algemeen directeur



## Personalia directieteam per 31 december 2010



- A.J. Akkerman MBA, algemeen directeur, voorzitter managementteam
- adviseur van het Bestuur VB (lid college van advies VB)\*
  - lid Directeurenoverleg VB\*
  - lid bestuur Stichting Bewaarder KiDafo
  - commissaris bij First Liability Matching NV (FLM) pensioenbeleggingsfonds
  - lid financiële commissie Stichting Bartiméus



P.J. Krul MBA MIM, directeur Operatie en plaatsvervangend algemeen directeur



Drs. M.R. Andringa, directeur Vermogensbeheer

- lid commissie vermogensbeheer VB\*



Drs. S.E.M. Slijboom, directeur Financiën & Risicomanagement

\* VB = Vereniging van Bedrijfstakpensioenfondsen. De vereniging is eind 2010 gefuseerd met de Stichting voor Ondernemingspensioenfondsen en de Unie van Beroepspensioenfondsen tot de Pensioenfederatie.



# Jaarrekening



## Geconsolideerde balans per 31 december 2010

vóór resultaatbestemming (x € 1.000)

ACTIVA	31-12-2010	31-12-2009
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa (1)*	5.636	4.978
Financiële vaste activa (2)		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	23	19
Andere deelnemingen	202	196
	<u>225</u>	<u>215</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	2.071	2.951
Participanten	50	174
Overige vorderingen	330	406
Overlopende activa	1.459	1.111
	<u>3.910</u>	<u>4.642</u>
Liquide middelen	6.878	8.473
<b>Totaal</b>	<u><b>16.649</b></u>	<u><b>18.308</b></u>

\* = Nummering verwijst naar de toelichting



<b>PASSIVA</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Groepsvermogen (3)</b>	10.607	10.307
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan leveranciers	480	186
Belastingen en sociale lasten	1.394	2.177
Overige schulden	70	0
Overlopende passiva	4.098	5.638
	6.042	8.001
<b>Totaal</b>	<b>16.649</b>	<b>18.308</b>



## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010

( x € 1.000)

	2010	2009
<b>Netto-omzet (4)</b>	<b>40.560</b>	<b>38.743</b>
Lonen en salarissen (5)	14.993	14.354
Sociale lasten (6)	1.897	1.787
Afschrijvingen op materiële vaste activa (7)	1.331	1.350
Overige bedrijfskosten (8)	18.052	17.203
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>36.273</b>	<b>34.694</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>4.287</b>	<b>4.049</b>
Rentebaten	12	82
Rentelasten	-91	-82
<b>Totaal financiële baten en lasten</b>	<b>-79</b>	<b>0</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>4.208</b>	<b>4.049</b>
Belastingen (9)	1.099	1.043
	3.109	3.006
Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen (10)	57	-187
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>3.166</b>	<b>2.819</b>



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2010

( x € 1.000)

	2010	2009
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Resultaat na belastingen	3.166	2.819
Afschrijvingen op materiële vaste activa	1.332	1.355
Resultaat deelnemingen	-57	187
<b>Bruto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>4.441</b>	<b>4.361</b>
Mutatie vorderingen	732	1.550
Mutatie kortlopende schulden	-1.959	-126
Mutatie werkkapitaal	-1.227	1.424
<b>Netto-kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>3.214</b>	<b>5.785</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Investeringen in materiële vaste activa	-2.017	-2.297
Desinvesteringen in materiële vaste activa	27	16
Investeringen in financiële vaste activa	0	-667
<b>Netto-kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-1.990</b>	<b>-2.948</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Dividend	-2.819	-3.785
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.595</b>	<b>-948</b>
Liquide middelen begin boekjaar	8.473	9.421
<b>Liquide middelen einde boekjaar</b>	<b>6.878</b>	<b>8.473</b>



# Algemene toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2010

## Algemeen

### **Relatie met moedermaatschappij en voornaamste activiteiten**

De onderneming, gevestigd te Utrecht, is een besloten vennootschap, waarvan de aandelen voor 100% in het bezit zijn van de Stichting Spoorweg Pensioenfonds. SPF Beheer bv is van oudsher een uitvoeringsorganisatie voor pensioenfonds. De voornaamste activiteiten zijn de beleidsvoorbereiding en de uitvoering van pensioenen en vermogensbeheer namens haar klanten en het verzorgen van de salarisadministratie en uitbetaling, e-HRM en de uitvoering van verschillende arbeidsregelingen.

### **Toegepaste standaarden**

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen van de Jaarverslaggeving.

De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten.

### **Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW**

De financiële gegevens van de onderneming zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de winst-en-verliesrekening van de onderneming conform artikel 402 Boek 2 BW slechts het aandeel in het resultaat van vennootschappen waarin wordt deelgenomen na belastingen en het overige resultaat na belastingen.

### **Continuïteit**

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

## Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van de onderneming en haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend dan wel waarbij sprake is van een centrale leiding. Groepsmaatschappijen zijn deelnemingen waarin de onderneming een meerderheidsbelang heeft, of waarin op een andere wijze een beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Bij de bepaling of beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend, worden financiële instrumenten betrokken die potentiële stemrechten bevatten en direct kunnen worden uitgeoefend. Participaties die worden aangehouden om ze te vervreemden worden niet geconsolideerd.

Nieuw verworven deelnemingen worden in de consolidatie betrokken vanaf het tijdstip waarop beleidsbepalende invloed kan worden uitgeoefend. Afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie betrokken tot het tijdstip van beëindiging van deze invloed.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd, evenals de binnen de Groep gemaakte winsten. De groepsmaatschappijen zijn integraal geconsolideerd, waarbij een eventueel minderheidsbelang van derden afzonderlijk tot uitdrukking wordt gebracht.



## Informatie over kapitaalbelangen

SPF Beheer bv heeft belangen in de volgende vennootschappen:

Naam	Vestigingsplaats	Belang	In geconsolideerde jaarrekening opgenomen
NSP B.V.	Utrecht	100%	Ja
KiDafo Beheer B.V.	Utrecht	100%	Nee, wegens gering belang
Klantenconsortium Innovact B.V.	Utrecht	33,33%	Nee, minderheidsbelang

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

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

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

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Alle financiële informatie in de jaarrekening is afgerond op € 1.000.

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

### Transacties in vreemde valuta

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Transacties in vreemde valuta zijn, voor zover deze zijn afgedekt, opgenomen tegen de koers waartegen de valuta zijn aangekocht. Niet afgedekte transacties zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.



### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingprijs verminderd met afschrijvingen. De afschrijvingen zijn gebaseerd op de verwachte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de aanschafwaarde (10% tot 25%). Er wordt afgeschreven vanaf de maand van ingebruikname. Boekwinsten en -verliezen bij verkoop worden opgenomen in de afschrijvingen.

### **Financiële vaste activa**

Deelnemingen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Bij de bepaling van de nettovermogenswaarde worden de waarderingsgrondslagen van de onderneming gehanteerd.

Goodwill wordt bepaald als het positieve verschil tussen de verkrijgingsprijs van de deelnemingen en de nettovermogenswaarde op het moment van verkrijging. De goodwill wordt in het jaar van de verkrijging ineens ten laste van het eigen vermogen gebracht.

### **Vorderingen**

De vorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. De voorzieningen voor oninbaarheid wordt bepaald op basis van individuele beoordeling van de inbaarheid van de vorderingen.

### **Voorzieningen**

Voorzieningen worden getroffen indien er sprake is van een huidige (contractuele of feitelijke) verplichting, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden. Een voorziening wordt alleen getroffen voor zover een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de verplichting en het waarschijnlijk is dat een dergelijke verplichting ook daadwerkelijk betaald moet worden.

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### **Algemeen**

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.

De baten en lasten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde grondslagen van waardering en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin zij worden gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

### **Netto-omzet**

De netto-omzet betreft de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde diensten, exclusief omzetbelasting.



## **Belastingen**

De belasting wordt berekend over het resultaat volgens de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Dit overzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Deze methode bouwt de kasstromen op vanuit de posten van de winst-en-verliesrekening en de mutaties in de balansposten. Onderscheid wordt gemaakt naar kasstromen uit bedrijfsactiviteiten, investeringsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Valutaverschillen zijn opgenomen in het resultaat na belastingen.



## Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2010

### (1) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa betreft de categorie Andere vaste bedrijfsmiddelen.

Het verloop is als volgt:	2010	2009
Boekwaarde per 1 januari	4.978	4.052
Investeringsen	2.017	2.297
Desinvesteringen	-27	-16
Afschrijvingen	-1.332	-1.355
Boekwaarde per 31 december	<b>5.636</b>	<b>4.978</b>

De aanschafwaarde en de cumulatieve afschrijvingen zijn:	2010	2009
Aanschafwaarde	21.400	21.730
Cumulatieve afschrijvingen	-15.764	-16.752
Boekwaarde per 31 december	<b>5.636</b>	<b>4.978</b>

De investeringen in 2010 hebben met name betrekking op de ICT-integratie en kantoorhuisvesting.



## (2) Financiële vaste activa

Onder de post deelneming in groepsmaatschappijen is de 100% dochtermaatschappij KiDafo Beheer B.V. van SPF Beheer bv opgenomen. Deze deelneming wordt niet geconsolideerd omdat deze te verwaarlozen is in omvang en betekenis.

Het verloop van de deelneming in groepsmaatschappijen is als volgt:	2010	2009
Boekwaarde per 1 januari	19	16
Resultaat deelneming	4	3
Boekwaarde per 31 december	<b>23</b>	<b>19</b>

Onder de post 'andere deelnemingen' is een 33,33%-deelneming in Klantenconsortium Innovact B.V. te Utrecht opgenomen. Dit klantenconsortium is opgericht in samenwerking met twee partners (pensioenfondsen) en wordt beheerd door SPF Beheer bv. Hierin is het belang Innovact B.V. ondergebracht.

Het verloop van de andere deelneming, Klantenconsortium Innovact B.V., is als volgt:	2010	2009
Boekwaarde per 1 januari	196	131
Storting op aandelen	0	667
Afboeking goodwill	-47	-412
Resultaat deelneming	53	-190
Boekwaarde per 31 december	<b>202</b>	<b>196</b>



### (3) Groepsvermogen

Het verloop van het groepsvermogen is als volgt:	2010	2009
Stand per 1 januari	10.307	11.685
Nettoresultaat boekjaar	3.166	2.819
Afboeking goodwill in Klantenconsortium Innovact B.V.	-47	-412
Uitgekeerd dividend	-2.819	-3.785
Stand per 31 december	<b>10.607</b>	<b>10.307</b>

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

SPF Beheer bv vormt met de aandeelhouder Stichting Spoorwegpensioenfonds een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. Uit dien hoofde is SPF Beheer bv mede hoofdelijk aansprakelijk voor de omzetbelastingsschulden van de fiscale eenheid.

De jaarlijkse verplichting uit hoofde van het huurcontract ter zake van het kantoorpand bedraagt circa € 1,2 miljoen. Het contract loopt vijf jaar.

SPF Beheer bv is beherend vennoot in de Commanditaire Vennootschap SPF Private Equity.



## Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2010

### (4) Netto-omzet

De door de onderneming te rapporteren gesegmenteerde informatie met betrekking tot de netto-omzet is opgesteld op basis van bedrijfstakken. Deze zijn aan de hand van de 'managementbenadering' gedefinieerd: dat wil zeggen die bedrijfstakken die door de beleidsbeslissers worden onderkend ten behoeve van het strategische management.

De drie primaire bedrijfstakken zijn: Pensioenuitvoering, Salarisverwerking & e-HRM en Overig. De bedrijfstak 'Overig' bevat omzet die gerelateerd is aan de uitvoering van (inkomens-)verzekeringen, uitvoering van specifieke arbeidsregelingen en vermogensbeheer voor specifieke beleggingsentiteiten.

Alle netto-omzet van SPF Beheer bv wordt in Nederland behaald.

Voor gesegmenteerde informatie met betrekking tot het gemiddeld aantal personeelsleden in full time equivalents, afgestemd op de inrichting van SPF Beheer bv, wordt verwezen naar de paragraaf 'Lonen en salarissen'.

De gesegmenteerde informatie is als volgt:	2010	2009
Pensioenuitvoering	26.274	23.911
Salarisverwerking & e-HRM	11.244	11.308
Overig	3.042	3.524
Totaal netto-omzet	<b>40.560</b>	<b>38.743</b>

### (5) Lonen en salarissen

Het gemiddeld aantal personeelsleden (full time equivalents) bedraagt 236 (245 in 2009).

De verdeling over de directoraten is als volgt:	2010	2009
Operatie	123	128
Vermogensbeheer	62	58
Financiën & Risicomanagement	32	31
Algemeen	19	28
	<b>236</b>	<b>245</b>



## (6) Sociale lasten

De pensioenlast is verantwoord onder de sociale lasten en bedroeg over 2010 € 275 duizend (2009: € 221 duizend). De medewerkers zijn deelnemer in de regeling van het Spoorwegpensioenfonds. De regeling kwalificeert voor de financiële verantwoording als een toegezegde bijdrageregeling. Kenmerk van deze pensioenregeling is dat SPF Beheer bv in het kader van deze regeling zich heeft verplicht tot het betalen van een vooraf vastgestelde jaarlijkse premie, te weten een jaarlijks stijgend percentage van de loonsom. De verdeling van de premie is 2/3 deel voor rekening van SPF Beheer bv en 1/3 deel voor rekening van de medewerkers. SPF Beheer bv heeft na betaling van de overeengekomen premie geen verplichting tot het betalen van aanvullende bedragen in geval sprake zou zijn van een tekort bij het pensioenfonds. De actuariële risico's en de beleggingsrisico's liggen bij het pensioenfonds en zijn deelnemers.

## (7) Afschrijvingen op materiële vaste activa

Deze post is als volgt samengesteld:	2010	2009
Afschrijvingen	1.332	1.355
Boekresultaat bij verkoop	-1	-5
Totaal	<b>1.331</b>	<b>1.350</b>

De boekwinsten bij verkoop zijn ontstaan bij de verkoop van diverse auto's.

## (8) Overige bedrijfskosten

De overige kosten bestaan, naast de kosten uit de reguliere exploitatie, grotendeels uit kosten voor extern advies, inhuurkrachten en automatisering. De kosten komen grotendeels voort uit diverse projecten die zijn uitgevoerd om de systemen van NSP B.V. en SPF Beheer bv te optimaliseren.



## (9) Belastingen

Met ingang van 1 april 2009 vormt de onderneming samen met NSP B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. De vennootschapsbelasting is in elk van de vennootschappen opgenomen voor dat deel dat de desbetreffende onderneming als zelfstandig belastingplichtige verschuldigd zou zijn, rekening houdend met voor de onderneming geldende fiscale faciliteiten.

De belastinglast in de winst-en-verliesrekening over 2010 bedraagt € 1,1 miljoen, ofwel 26,2% van het resultaat vóór belastingen en bestaat uit de volgende componenten:

Deze post is als volgt samengesteld:	2010	2009
Belastinglast huidig boekjaar	1.073	1.029
Correcties voorgaande jaren	25	0
Mutatie in de uitgestelde belastinglast	1	14
Totaal	<b>1.099</b>	<b>1.043</b>

## (10) Aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Deze post is als volgt samengesteld:	2010	2009
Aandeel in het resultaat van de deelneming in Klantenconsortium Innovact B.V.	53	-190
Resultaat van de groepsmaatschappij KiDafo Beheer B.V.	4	3
Totaal	<b>57</b>	<b>-187</b>



## Enkelvoudige balans per 31 december 2010

vóór resultaatbestemming (x € 1.000)

<b>ACTIVA</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Vaste activa</b>		
Materiële vaste activa	4.219	4.184
Financiële vaste activa (11)		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	1.043	1.183
Andere deelnemingen	202	196
	<u>1.245</u>	<u>1.379</u>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen		
Handelsdebiteuren	853	643
Participanten	50	173
Groepsmaatschappijen	1.439	0
Overige vorderingen	428	253
Overlopende activa	991	534
	<u>3.761</u>	<u>1.603</u>
Liquide middelen	5.794	7.749
<b>Totaal</b>	<b><u>15.019</u></b>	<b><u>14.915</u></b>



<b>PASSIVA</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Eigen vermogen (12)</b>		
Geplaatsd kapitaal	5.313	5.313
Overige reserves	2.128	2.175
Onverdeeld resultaat	3.166	2.819
	10.607	10.307
<b>Kortlopende schulden</b>		
Schulden aan leveranciers	169	161
Groepsmaatschappijen	0	111
Belastingen en sociale lasten	1.209	1.680
Overlopende passiva	3.034	2.656
	4.412	4.608
<b>Totaal</b>	<b>15.019</b>	<b>14.915</b>



## Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010

(x € 1.000)

	2010	2009
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	-87	-266
Overig resultaat na belastingen	3.253	3.085
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>3.166</b>	<b>2.819</b>



# Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening 2010

## Algemeen

Ten aanzien van de enkelvoudige winst-en-verliesrekening van de onderneming is gebruikgemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 2:402 BW.

Voor zover posten uit de balans en winst- en verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

### **Deelnemingen in groepsmaatschappijen**

Het resultaat groepsmaatschappijen bestaat uit het resultaat na winstbelasting.



## Toelichting op de enkelvoudige balans per 31 december 2010

### (11) Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen:	2010	2009
Stand per 1 januari	1.183	16
Investerings	0	1.242
Resultaat deelnemingen	-140	-75
Stand per 31 december	<b>1.043</b>	<b>1.183</b>

Het verloop van andere deelnemingen is als volgt:	2010	2009
Stand per 1 januari	196	131
Storting op aandelen (Klantenconsortium Innovact B.V.)	0	667
Afboeking goodwill in Klantenconsortium Innovact B.V.	-47	-412
Resultaat deelneming (Klantenconsortium Innovact B.V.)	53	-190
Stand per 31 december	<b>202</b>	<b>196</b>

### (12) Eigen vermogen

#### Geplaatst kapitaal

In 2010 hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het geplaatst kapitaal. Ingevolge artikel 178c van het Burgerlijk Wetboek deel 2 is het aandelenkapitaal vermeld in euro's. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 11,3 miljoen en bestaat uit 25.000 gewone aandelen van nominaal € 453,78, waarvan er ultimo 2010 11.709 aandelen waren geplaatst (€ 5,3 miljoen).



### Overige reserves

De overige reserves betreffen de algemene reserve.

De mutatie hierin is als volgt:	2010	2009
Stand per 1 januari	2.175	2.566
Afboeking goodwill in Klantenconsortium Innovact B.V.	-47	-412
Toevoeging uit wettelijke reserves	0	21
Stand per 31 december	<b>2.128</b>	<b>2.175</b>

### Onverdeeld resultaat

De mutatie in het onverdeeld resultaat is als volgt:	2010	2009
Stand per 1 januari	2.819	3.785
Uitgekeerd resultaat	-2.819	-3.785
Resultaat boekjaar	3.166	2.819
Stand per 31 december	<b>3.166</b>	<b>2.819</b>

Het eigen vermogen van SPF Beheer bv is ook in 2010 toereikend geweest om aan de prudentiële kapitaalvereisten van DNB te voldoen, zoals verwoord in het 'besluit prudentiële regels Wft (Wet Financieel Toezicht)'.



## Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010

Met betrekking tot het boekjaar zijn door de externe accountant ten laste van de vennootschap en haar groepsmaatschappijen de volgende kosten gemaakt:

	2010	2009
Onderzoek jaarrekening	31	35
Andere controleopdrachten	378	196
	<u>409</u>	<u>231</u>

De andere controleopdrachten bestaan voornamelijk uit SAS 70-controles. In 2010 heeft de ontvlechting van de ICT-infrastructuur uit de NS-omgeving plaatsgevonden. Voor de migratie zijn aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd.

### Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De bezoldiging in 2010 van de vier commissarissen bedroeg in euro's nauwkeurig € 51.000 (€ 51.000 in 2009). De bezoldiging van de algemeen statutair directeur bedroeg € 243.055 (€ 245.915 in 2009), waarvan het variabele deel € 44.859 (€ 41.457 in 2009) bedroeg. Het werkgeversdeel van de pensioenbijdrage in 2010 bedroeg € 5.600.

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

SPF Beheer bv heeft zich in overeenstemming met het bepaalde in artikel 403 Boek 2 BW aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van de groepsmaatschappij NSP B.V.

Utrecht, 20 mei 2011

#### **Raad van Commissarissen**

Mr. H.J. Rutten, president commissaris  
Dr. ir. A.W. Veenman  
P. van Meurs RA  
Ir. J.W. Jol

#### **Directie**

A.J. Akkerman MBA



# Overige gegevens

## Statutaire winstbestemmingsregeling

Volgens artikel 24 van de statuten stelt de algemene vergadering van aandeelhouders de bestemming van de winst vast, op basis van een voorstel van de directie, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

## Voorstel winstbestemming

De directie stelt voor de winst over 2010 als dividend uit te keren.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Na 1 januari hebben geen bijzondere gebeurtenissen plaatsgevonden.



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Directie van SPF Beheer bv

## Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport, van bladzijde 19 tot en met 40, opgenomen jaarrekening van SPF Beheer bv te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### Verantwoordelijkheid van de Directie

De Directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). De Directie is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de Directie van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van SPF Beheer bv per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.



## Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 20 mei 2011

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C. Besters RA



SPF Beheer bv  
Arthur van Schendelstraat 850  
Postbus 2030  
3500 GA Utrecht  
Telefoon: 030 232 91 11  
Fax: 030 232 91 12





## De mensen voor wie wij het doen

