

# Jaarverslag 2020

BeFrank PPI N.V.



Vastgesteld door de  
algemene vergadering  
d.d. 15 juni 2021

## Inhoud

<b>1. Bestuursverslag</b> .....	<b>4</b>
1.1 Algemeen .....	4
1.2 Terugblik .....	4
1.3 Kerncijfers .....	4
1.4 Markontwikkelingen .....	5
1.5 Onze waarden .....	5
1.6 Onze klanten .....	5
1.7 Innovatie .....	6
1.8 Vermogensbeheer .....	6
1.9 Solvabiliteit .....	9
1.10 Corporate Governance .....	10
1.11 Risicoparagraaf .....	11
1.12 Impact Covid-19 .....	15
1.13 Verwachtingen 2021 .....	16
<b>2. Balans per 31 december</b> .....	<b>18</b>
<b>3. Winst- en verliesrekening</b> .....	<b>19</b>
<b>4. Kasstroomoverzicht</b> .....	<b>20</b>
<b>5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling</b> .....	<b>21</b>
5.1 Algemene grondslagen .....	21
5.2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva .....	22
5.3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat .....	24
<b>6. Toelichting op de balans</b> .....	<b>26</b>
6.1 Beleggingen voor risico deelnemers .....	26
6.2 Vorderingen en overlopende activa .....	27
6.3 Liquide middelen .....	28
6.4 Eigen vermogen .....	28
6.5 Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers .....	30
6.6 Overige schulden voor risico deelnemers .....	30
6.7 Kortlopende schulden en overlopende passiva .....	31
6.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen .....	31
<b>7. Toelichting op de Winst- en verliesrekening</b> .....	<b>32</b>
7.1 Kostenvergoedingen en overige baten .....	32
7.2 Algemene uitvoerings- en administratiekosten .....	32
7.3 Overige lasten .....	33
7.4 Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers inclusief ingehouden kosten .....	33
7.5 Ingehouden kosten .....	33
<b>8. Overige toelichting</b> .....	<b>34</b>
8.1 Transacties met verbonden partijen .....	34
8.2 Fiscale status .....	34
8.3 Aantal werknemers .....	34
8.4 Voorstel resultaatbestemming .....	34
8.5 Gebeurtenissen na balansdatum .....	35
<b>9. Overige gegevens</b> .....	<b>37</b>
9.1 Winstbestemming (conform artikel 14 van de statuten) .....	37
9.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant .....	38

# Bestuursverslag



### 1. BESTUURSVERSLAG

#### 1.1 Algemeen

Het bedrijf BeFrank omvat de juridische entiteiten BeFrank PPI N.V. (hierna: BeFrank PPI) en BeFrank N.V. BeFrank PPI focust zich op het aangaan en het uitvoeren van collectieve premiepensioenregelingen op basis van beschikbare premie. Op basis van een volmacht bemiddelt BeFrank PPI de collectieve risicoverzekeringen van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. (hierna: NN Leven) en Elips Life AG. BeFrank PPI heeft met BeFrank N.V. een uitbestedingsovereenkomst gesloten, waarin delen van de bedrijfsvoering van BeFrank PPI worden uitbesteed. Waar in dit bestuursverslag BeFrank wordt gebruikt, wordt bedoeld op de gehele bedrijfsvoering die beide entiteiten (BeFrank PPI en BeFrank N.V. ) omvat. BeFrank N.V is voor haar klanten het single point of contact.

#### 1.2 Terugblik

De strategische doelstellingen die de directie en het managementteam van BeFrank zichzelf gesteld hadden voor 2020 waren gefocust op de pijlers 'Duurzaamheid', 'Communicatie & Activatie' en 'Snel & Innovatief'. Onder de pijler 'Duurzaamheid' werden doelstellingen geformuleerd met het oog op keuzes voor de lange termijn. Daarbij kan gedacht worden aan het verder stabiliseren en veilig houden van IT, het blijven werken aan een duurzame propositie voor klanten en het creëren van duurzame waarde voor de organisatie. Binnen de pijler 'Communicatie & Activatie' was er aandacht voor profilering door pensioenactivatie en het optimaliseren van communicatie door meer en slimmer gebruik van beschikbare data. Tenslotte zag de pijler 'Snel & Innovatief' de ruimte voor nieuwe initiatieven en een verbetering van de IT-keten door de introductie van een nieuwe manier van werken.

Naast bovengenoemde strategische prioriteiten beloofde 2020 ook op commercieel gebied een uitdagend jaar te worden, met een hoog expirerend volume en targets op het aantrekken van nieuwe klanten. Waar in 2019 de eerste klanten van de voormalige NN PPI succesvol naar de BeFrank-systemen werden gemigreerd volgde het gros vervolgens in 2020. De directie van BeFrank is verheugd te kunnen melden dat op alle strategische prioriteiten naar behoren voortgang is geboekt, en dat ook 2020 een zeer succesvol commercieel jaar is gebleken. Er werden veel nieuwe klanten binnen gehaald, de retentie van bestaande klanten was hoog en de migratie van voormalige NN PPI klanten verliep naar behoren. Gezien de uitzonderlijke omstandigheden en bijhorende uitdagingen die werden veroorzaakt door de impact van het Covid-19 virus wordt hier met grote tevredenheid op teruggeblikt. In dit bestuursverslag is in een aparte paragraaf aandacht besteed aan de impact die het Covid-19 virus op BeFrank heeft gehad.

#### 1.3 Kerncijfers

De Assets under Management (AuM) zijn gestegen in 2020 met 25% naar € 5.108 miljoen (2019: € 4.086 miljoen.) Deze mutatie is de som van door nieuw ingeleigde premie, inkomende- en uitgaande waardeoverdrachten, en koersontwikkeling. Alle onderstaande cijfers bevatten zowel de BeFrank PPI portefeuille als de NN PPI portefeuille.

(in duizenden euro)	2020	2019	2018	2017
AuM	5.107.559	4.085.845	2.900.801	2.452.779
Totale baten	19.193	19.450	14.726	17.381
Eigen vermogen	11.911	10.161	8.661	7.661
Solvabiliteit BeFrank PPI	117%	124%	149%	126%
Aantal deelnemers	266.764	238.859	186.959	162.959

## 1.4 Marktonwikkelingen

Ook in 2020 groeide de markt voor premiepensioeninstellingen gestaag verder. Het gecombineerd aantal deelnemers van de PPI's steeg in 2020 tot 999 duizend, en door het herstel van de financiële markten nam het belegd vermogen toe tot bijna 16 miljard euro (bron: publicatie PPI vereniging). Eind 2020 werd de concept-wetgeving die invulling geeft aan het pensioenakkoord gepubliceerd. Uiteraard heeft deze wetgeving ook voor BeFrank significante impact. Op basis van de concept-wetgeving is BeFrank gestart met alle voorbereidingen die getroffen dienen te worden om op de juiste manier invulling te kunnen geven aan alle kansen en verplichtingen die voortkomen uit het pensioenakkoord.

## 1.5 Onze waarden

BeFrank hanteert in haar communicatie sinds haar oprichting naar de markt de kernwaarden 'Helder, eenvoudig en online'. Met deze kernwaarden wordt door BeFrank invulling gegeven aan de doelstelling om de klant begrijpelijke pensioenoplossingen te bieden, zodat hij zelf een goede financiële invulling kan geven aan zijn toekomst. Randvoorwaarden om dit te bereiken zijn het centraal stellen van de klant, innovatief en vooruitstrevend blijven, onze klanten een uitstekende online dienstverlening bieden en uitblinken in implementatiekracht.

De Wft, Wwft en Sanctiewetgeving stellen hoge eisen aan de dienstverlening van BeFrank op het gebied van vakbekwaamheid, integriteit, financiële betrouwbaarheid en transparantie. Uiteraard voldoet BeFrank aan de wetgeving. Voor BeFrank is het van groot belang dat alle werkzaamheden door BeFrank integer worden uitgevoerd. Alle medewerkers van BeFrank zijn verantwoordelijk voor naleving van relevante wet- en regelgeving. Diverse interne voorschriften en regelingen zijn in dit kader van toepassing op de medewerkers van BeFrank. BeFrank houdt toezicht op de naleving van wet- en regelgeving en heeft hiervoor onder andere een aparte Compliance functie ingericht.

## 1.6 Onze klanten

De missie van BeFrank is om pensioenen 'dichter bij de mens te brengen', dat wil zeggen dat we pensioenen zo eenvoudig en begrijpelijk mogelijk proberen te maken. Deze missie loopt als een rode draad door onze producten en dienstverlening. Zo werken we aan het vergroten van het pensioenbewustzijn in Nederland. De bouwstenen om deze strategie te realiseren:

- Eenvoudig en 'best-in-class' pensioenpropositie, waarbij een sterke en innovatieve pensioenoplossing wordt gecombineerd met aantrekkelijke risicotarieven, open platform beleggingsmogelijkheden en een onderscheidende service;

- Heldere communicatie over het pensioenproduct, mutaties of andere wettelijke veranderingen, die direct duidelijk is; en
- 24/7 Online dienstverlening, waarbij digitale mogelijkheden zoals een portaal, app of chatbot om werkgever en deelnemer te bedienen optimaal worden benut.

Hoewel BeFrank een online dienstverlener is en wil zijn, vinden wij het vanuit onze missie ook zeer belangrijk om deelnemers fysiek op te zoeken en zo pensioen ook letterlijk dichterbij de mens te brengen. BeFrank heeft inmiddels een reputatie in de markt opgebouwd met deze omnichannel benadering, waarbij op innovatieve en soms ludieke wijze het pensioenbewustzijn bij deelnemers wordt gestimuleerd. In verband met de maatregelen die de overheid heeft gesteld om verspreiding van het Covid-19 virus tegen te gaan waren fysieke events met deelnemers en klanten in 2020 helaas niet mogelijk. Om die reden heeft BeFrank de online dienstverlening in 2020 verder uitgebreid, en zijn de meeste deelnemerspresentaties via online calls en webinars door kunnen gaan.

### 1.7 Innovatie

Ook in 2020 heeft BeFrank weer veel aandacht besteed aan innovatie. De ontwikkelingen die afgelopen jaar op innovatie gerealiseerd zijn kunnen gecategoriseerd worden in innovatie op IT-vlak, klantbediening en propositieontwikkeling. Aan de kant van IT betrof de grootste innovatie de manier van inloggen, waarbij gerealiseerd is dat alle klanten nu gebruik kunnen maken van erkende inlogmiddelen bij onze elektronische dienstverlening. Onze deelnemers en onze werkgevers kunnen nu inloggen via respectievelijk DigiD en E-herkenning. Daarmee voldoet BeFrank aan de Wet Digitale Overheid. Tegelijkertijd heeft er afgelopen jaar een platformmigratie plaatsgevonden waardoor BeFrank nu volledig in de cloud werkt met Kubernetes.

Op het gebied van klantbediening heeft BeFrank onder meer ingezet op het BePanel: een klantenpanel waarin deelnemers hun mening kunnen geven over verbeteringen op het gebied van communicatie en de zogenoemde 'klantreizen'. Ook is er hard gewerkt om digitale dienstverlening verder te verbeteren, met de lancering van de online deelnemerspresentatie en de demonstratie van de persoonlijke pensioenpagina op video.

BeFrank heeft in 2020 de propositie verder aangescherpt door verbeteringen in de lifecycles. Naar aanleiding van onze jaarlijkse toetsing zijn we eind 2019 begonnen onze lifecycles nog duurzamer te maken en de verhouding tussen risico en rendement verder te verbeteren. Dit hebben wij gedaan door een van de fondsen te vervangen voor een nieuw duurzaam fonds en de beleggingscategorieën zo samen te stellen dat ze weer beter aansluiten bij de huidige marktomstandigheden.

Wij zijn vereerd dat BeFrank in 2020 meerdere malen genomineerd is voor een prijs in de pensioensector. Met onze CO2-neutrale pensioenoplossing en met onze activatiemethode waren we genomineerd voor een European pension award. Met beide onderdelen waren we daarnaast ook kanshebber bij de IPE awards, en met de CO2-neutrale pensioenoplossing deden we ook mee in de Pensioen Pro awards. Hoewel we de nominaties helaas niet hebben kunnen verzilveren afgelopen jaar zijn we erg trots om in al deze categorieën kans te hebben gemaakt.

### 1.8 Vermogensbeheer

Voor het vermogensbeheer maakt BeFrank voor haar deelnemers gebruik van lifecycle beleggen. Met lifecycle beleggen wordt ernaar gestreefd een zo goed mogelijke risico/rendementsverhouding te realiseren voor deelnemers

in de verschillende lifecycles gedurende de jaren waarin pensioen wordt opgebouwd. BeFrank toetst jaarlijks het beleggingsaanbod en kijkt daarbij of aanpassing gewenst is. Naast de optimale risico/rendementsverhouding streven we ook naar steeds meer verduurzaming.

Naar aanleiding van onze jaarlijkse toetsing zijn er twee belangrijke veranderingen doorgevoerd. Eind 2020 is de afbouw van het beleggingsrisico aangepast. Deze afbouw verschuift en start dan een jaar later. Dit zorgt voor betere verwachte pensioenresultaten. Een tweede wijziging is dat in 2020 is besloten om vanaf het eerste kwartaal van 2021 de assetcategorie hypotheek toe te voegen aan zowel de passieve als de actieve lifecycles.

Duurzaamheid is voor BeFrank zeer belangrijk. Ook binnen de context van het beleggingsbeleid van BeFrank. BeFrank heeft in samenwerking met haar partner Triodos Investment Management B.V. al enige jaren geleden een aparte duurzame lifecycle vormgegeven. Daarnaast worden de passieve en actieve lifecycle ook steeds meer duurzaam.

Lifecycle beleggen kent sinds 2018 vijf risicoprofielen van zeer defensief tot zeer offensief. Deze vijf profielen kennen verschillende combinaties van risicotolerantie en pensioenambitie. Hierbij is bij een (zeer) defensief profiel het neerwaarts risico lager in vergelijking met de neutrale en (zeer) offensieve profielen. Tegelijkertijd is bij het (zeer) defensieve profiel de pensioenambitie lager in vergelijking met de neutrale en (zeer) offensieve profielen. Conform de Wet Verbeterde Premiereregeling is voor deze profielen tevens een variant beschikbaar die aansluit op beleggingsbeleid voor deelnemers die na pensioendatum (gedeeltelijk) doorbeleggen.

Het vermogensbeheer van lifecycle beleggen wordt gekenmerkt door het dynamische karakter. Wereldwijd zijn er economische ontwikkelingen die van invloed zijn en in Nederland verandert bijvoorbeeld de wet- en regelgeving omtrent pensioenopbouw. Dergelijke veranderingen kunnen invloed hebben op het verloop van het lifecyclemodel en daarmee op het pensioen dat deelnemers op pensioenleeftijd mogen verwachten. Binnen BeFrank wordt het lifecyclemodel daarom minstens eenmaal per jaar geëvalueerd en zo nodig aangepast.

Als de werknemer in plaats van het lifecycle beleggen ervoor kiest om zelf fondsen te selecteren, kan hij kiezen uit meerdere actieve en passieve beleggingsfondsen van verschillende gerenommeerde fondshuizen als BlackRock, Schroders, Think ETF's en Triodos (duurzaam beleggen).

In 2020 zijn voor deelnemers van de verschillende lifecycles de volgende rendementen gerealiseerd, weergegeven voor en na aftrek van ingehouden kosten. Getoonde procentuele rendementen zijn na aftrek van de gemaakte fonds- en transactiekosten.

	31 december 2020	31 december 2019
Directe beleggingsopbrengsten	10.183	25.968
Koersverschillen met betrekking tot beleggingen in		
- Onroerende zaken	-32.209	23.039
- Zakelijke waarden	287.440	406.918
- Vastrentende waarden	145.545	166.330
- Overige beleggingen	6.771	1.757
<b>Totaal inclusief ingehouden kosten</b>	<b>417.731</b>	<b>624.012</b>
Verrekenende kosten voor risico deelnemers	5.040	3.707
<b>Totaal exclusief ingehouden kosten</b>	<b>422.771</b>	<b>627.719</b>
<b>Totaal exclusief fondskosten in NAV</b>	<b>430.729</b>	<b>634.890</b>

Performance Beleggingen	2020	2019
Vastgoedbeleggingen	-6,65%	23,50%
Aandelen	6,01%	26,34%
Private Equity		33,13%
Vastrentende waarden	9,26%	13,01%
Hedge funds	4,83%	12,72%
Commodities	-0,22%	5,11%
Overige beleggingen	8,02%	16,50%
<b>Totaal beleggingsrendement</b>	<b>7,02%</b>	<b>20,43%</b>

De uitbraak van het COVID-19 virus had zijn impact op de beleggingsrendementen. De lockdowns die in meer of mindere mate werden ingesteld tastten het vertrouwen van beleggers over de hele wereld behoorlijk aan. Met een flinke dip in de rendementen als gevolg. Na ingrijpen van overheden en centrale banken zagen we gelukkig een herstel in het tweede kwartaal. Ook bij de aanhoudende besmettingen over de wereld en de tweede golf van besmettingen in Europa bleven de rendementen stijgen. Vastgoedbeleggingen lieten over 2020 negatieve rendementen zien, onder andere door leegstand van commercieel vastgoed door impact van COVID-19.

De tweede helft van het jaar werden de markten ook beïnvloed door de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Toen duidelijk werd dat Joe Biden de verkiezingen definitief zou winnen zorgde dat voor een extra opleving op de beurzen. Deze opleving werd snel overtroffen door het positieve nieuws over de vaccins die op verschillende plekken in ontwikkeling waren. Daarmee waren de negatieve rendementen van het eerste kwartaal nog voor het eind van het jaar goedge maakt.



(in duizenden euro)

<b>Kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie</b> <b>2020</b>	<b>Totaal</b>	<b>Beheerkosten</b>	<b>Performance gerelateerde kosten</b>
Vastgoedbeleggingen	318	318	-
Aandelen	4.866	4.866	-
Vastrentende waarden	2.446	2.446	-
Overige beleggingen	328	328	-
Verrekende kosten voor risico deelnemers	5.040	5.040	-
<b>Verrekende kosten vermogensbeheer</b>	<b>12.998</b>	<b>12.998</b>	<b>0</b>

<b>Kosten vermogensbeheer per beleggingscategorie</b> <b>2019</b>	<b>Totaal</b>	<b>Beheerkosten</b>	<b>Performance gerelateerde kosten</b>
Vastgoedbeleggingen	539	539	-
Aandelen	4.035	4.035	-
Vastrentende waarden	2.349	2.349	-
Overige beleggingen	248	248	-
Verrekende kosten voor risico deelnemers	3.707	3.707	-
<b>Verrekende kosten vermogensbeheer</b>	<b>10.878</b>	<b>10.878</b>	<b>0</b>

<b>Kosten vermogensbeheer</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Vermogensbeheerkosten in staat van baten en lasten in boekjaar	5.040	3.707
Beheerkosten in NAV's beleggingsfondsen	7.958	7.171
Performance gerelateerde kosten	0	0
<b>Kosten vermogensbeheer</b>	<b>12.998</b>	<b>10.878</b>

De kosten van vermogensbeheer die rechtstreeks zijn verrekend in het nettorendement van de beleggingsfondsen zijn door BeFrank PPI berekend op basis van het percentage aan beheerkosten per beleggingsfonds en de gemiddelde som van het belegd vermogen per beleggingsfonds gedurende het jaar.

Transactiekosten zijn verwerkt in de waarde van de beleggingen. De hoogte van deze transactiekosten zijn niet apart gespecificeerd, omdat deze kosten niet met zekerheid vastgesteld kunnen worden.

## 1.9 Solvabiliteit

BeFrank PPI heeft als PPI te maken met een vermogensseis. Het toetsingsvermogen van BeFrank PPI is ultimo 2020 met 117% ruim boven de wettelijke solvabiliteitseis volgens het Besluit prudentiële regels Wft (Bpr). De interne norm die wordt gehanteerd is toegelicht onder 6.4 in de toelichting op Eigen Vermogen. Bij een stijging van het beheerd vermogen van deelnemers stijgt ook het vereist vermogen dat BeFrank PPI dient aan te houden. Dit kan zorgen voor een kapitaalstorting. BeFrank monitort haar solvabiliteit op maandelijkse basis en heeft met haar aandeelhouder NN Leven afspraken gemaakt over het bijstorten van kapitaal indien dat nodig is. Vanuit NN Leven is in 2020 een totale kapitaalstorting van €1.750.000 ontvangen. Gedurende 2021 heeft BeFrank PPI door middel van kapitaalstortingen (€2.000.000) voldoende aangroei van het vermogen weten te realiseren om aan de stijgende solvabiliteitseisen te blijven voldoen.

## 1.10 Corporate Governance

### Aandeelhoudersstructuur BeFrank

In 2020 was BeFrank PPI N.V. gedurende het volledige boekjaar 100% onderdeel van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.

#### Directie BeFrank PPI

Naam	Functie	M/V	Vanaf	Tot
J.H. Rhebergen	Commercieel Directeur	M	15-4-2018	heden
A.M. Wilschut	Directievoorzitter	M	1-4-2018	1-1-2021
S. van den Dries	Directievoorzitter	M	1-3-2021	heden

In 2020 werd de directie van BeFrank PPI gevormd door Anne Wilschut en Jan Hein Rhebergen. Anne Wilschut is afgetreden per 1 januari 2021, hij is per 1 maart 2021 opgevolgd door Sebastiaan van den Dries. De directieleden van BeFrank PPI staan op de loonlijst van NN Group. De bezoldiging wordt doorbelast aan BeFrank N.V., in verband met de uitbestedingsovereenkomst met BeFrank PPI.

#### Raad van Commissarissen BeFrank PPI

Naam	Functie	M/V	Vanaf	Tot
M.F.M. van Elk	Voorzitter	M	1-7-2018	1-10-2020
A.G. Visser-Brons	Voorzitter	V	1-1-2021	heden
J.J. Bonsel	Commissaris	M	1-7-2018	1-4-2021
H.M. Prast	Commissaris	V	1-6-2020	heden

De Raad van Commissarissen (hierna: RvC) voor BeFrank PPI N.V. bestond in 2020 uit Michel van Elk, Hans Bonsel en Henriette Prast. Mevrouw Prast is toegetreden per 1 juni. Per 1 oktober 2020 is Michel van Elk afgetreden, hij is per 1 januari 2021 opgevolgd door Annemieke Visser-Brons.

BeFrank streeft naar een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen op bestuursniveau. Dit geldt zowel voor de RvC als ook voor de bredere BeFrank organisatie. Voor 2020 is deze doelstelling voor de directie van BeFrank PPI niet gehaald, waar dit binnen het management team wel het geval is. De RvC kende overwegend ook een evenwichtige verdeling. Diversiteit op allerlei kenmerken blijft voor BeFrank een continu aandachtspunt in haar aannamebeleid en dit zal ook voor de toekomst gelden.

### Bezoldiging Raad van Commissarissen

Er is in de winst- en verliesrekening geen bezoldiging voor commissarissen verantwoord. Als externe commissaris buiten de NN Group zal mevrouw Prast een bezoldiging ontvangen voor het uitvoeren van haar functie. Voor de uitvoering over de maanden in 2020 zullen de kosten in boekjaar 2021 verantwoord worden.

### Rol van de Raad van Commissarissen

De RvC van BeFrank PPI is ingesteld als intern toezichtsorgaan. De RvC heeft tot taak toezicht te houden op het functioneren van de directie en op de algemene gang van zaken van BeFrank PPI. Meerdere malen per jaar wordt door de RvC en de directie de strategie van BeFrank besproken, en de risico's die met deze strategie samenhangen.

Daarnaast worden de operationele- en financiële prestaties in vergaderingen geadresseerd. De directie van BeFrank legt aan de RvC verantwoording af over het gevoerde beleid. Daarnaast dient de RvC als formele escalatielijn voor de tweede en derde lijn.

### **Aanwezigheid bij vergaderingen**

De RvC heeft in 2020 viermaal vergaderd. Bij elke vergadering zijn alle commissarissen en directieleden die op het moment van vergaderen in functie waren aanwezig geweest.

### **Overzicht van besproken onderwerpen in vergaderingen Raad van Commissarissen**

De onderwerpen die zijn besproken in de vergaderingen van de RvC zijn samengevat in onderstaand overzicht:

- Management rapportages Impact coronavirus op de organisatie
- Toezichthouders (DNB onsite onderzoek, AFM communicatie)
- Corporate audit services (CAS) jaarverslag en audits
- Beleggingsbeleid BeFrank
- Resultaten Medewerkerstevredenheidsonderzoek
- Resultaten Klanttevredenheidsonderzoek
- Inrichting sleutelhouderfunctie risicomanagement
- Opzet controlprogramma BeFrank
- Controleplan KPMG jaarrekeningen 2020

### **1.11 Risicoparagraaf**

De risicomanagementfunctie binnen BeFrank is opgezet om op een adequate manier de risico's die de organisatie loopt te mitigeren, en daarmee de continuïteit van het bedrijf te waarborgen. Risicomanagement is ingebed in de dagelijkse operationele processen. Daarmee vindt er tijdige identificatie, analyse, risicometing, risicomanagement en control plaats. In onderstaande paragrafen wordt verder ingegaan op de risicomanagementfunctie van BeFrank, en de risico's die daarmee gemitigeerd worden.

#### **Structuur en governance systeem**

Bij het identificeren en managen van deze risico's maakt BeFrank gebruik van een Integrated Risk en Control framework, dat aansluit bij het risicobeheersingssysteem van de bredere NN Group. Op het moment dat een besluit genomen moet worden dat een materiële/significante impact heeft op strategische risico's, financiële risico's, operationele risico's of legal & compliance risico's, vindt er een Integrale Risico analyse ("IRa") plaats door verschillende disciplines. Aan de hand van een IRa wordt gewaarborgd dat er bewuste en weloverwogen besluitvorming plaatsvindt en dat daarbij diverse expertises geraadpleegd zijn. Besluitvorming vindt vervolgens plaats in het overleg van het management team en de directie van BeFrank N.V.

Nederlandse pensioeninstellingen, zoals de PPI's, moeten voldoen aan Europese regels voor bestuur, governance, communicatie en beleggingsbeleid. Deze regels staan in de IORP II-richtlijn. IORP is de afkorting voor "Institutions for Occupational Retirement Provision". Vanuit IORP II moet een PPI o.a. een risicobeheerfunctie en een interne auditfunctie hebben. De functie van interne audit is uitbesteed aan NN Group. De risicobeheerfunctie is intern ingericht. De sleutelfunctiehouder risicomanagement is onafhankelijk, rapporteert aan de directievoorzitter en heeft een directe escalatielijn richting de RvC. Het interne riskmanagementteam rapporteert aan de manager risk. Voor een solide tweedelijns risicomanagementfunctie op het gebied van beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van

inlening van Financial Risk Management (FRM) expertise vanuit NN Leven. De tweedelij medewerkers en de sleutelfunctiehouder hebben zitting in de beleggingsadviescommissie (BAC).

### Operating model

Beheersmaatregelen in het kader van risicomanagement zijn geïntegreerd in de bedrijfsprocessen. Het formuleren van beleid en procedures is erop gericht dat risico's effectief worden beheerst. Voor de verschillende risico's is een appetite level vastgesteld dat is vastgelegd in de BeFrank Risk Appetite Statement. Gedurende het jaar monitort de Risk Officer, tezamen met de Compliance Officer, of de bedrijfsvoering binnen de gestelde marges uit de risk appetite blijft. Zo niet, dan rapporteert de risk functie hierover aan de directie en vindt vastlegging plaats in het Risk Management systeem. Om te bepalen of wordt voldaan aan de risk appetite worden Risk Self Assessments gedaan, aan de hand waarvan bepaald wordt of de maatregelen werken en of het risico voldoende gemitigeerd wordt om binnen de appetite te vallen. Deze cyclus van beleid bepalen, implementeren, monitoren en acties bepalen is grafisch weer te geven in de Risk Cycle.



### Compliance

De directie en het managementteam van BeFrank zijn verantwoordelijk voor het creëren van een omgeving waar de werknemers bewust zijn van de compliance verplichtingen van BeFrank. De Compliance Officer dient het management hierin te ondersteunen.

De Compliance Officer ziet toe op de uitvoer en naleving van onder ander de volgende wet- en regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft);
- Pensioenwet (PW);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG); en
- Nationale en internationale sanctiewetgeving. (Sanctiewet en Wwft)

### Risico's

Voor BeFrank is risicobeheersing van groot belang, met als doel de optimale bescherming van de belangen van deelnemers. De risico's waarmee BeFrank te maken heeft worden jaarlijks beoordeeld middels het Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM) raamwerk van DNB. In dit raamwerk worden de volgende categorieën onderscheiden:

## Risicotabel BeFrank PPI

Financiële risico's	Niet- financiële risico's	Beheersingscategorieën
Matching/renterisico	Omgevingsrisico	Organisatie
Marktrisico	Operationeel risico	Management
Kredietrisico	Uitbestedingsrisico	
Verzekeringstechnisch risico	IT-risico	
	Integriteitsrisico	
	Juridisch risico	

De directie van BeFrank heeft bij haar opzet en uitvoering van de bedrijfsvoering als doelstelling het waarborgen van de continuïteit en stabiliteit van BeFrank op de lange termijn. Hierbij past een conservatieve houding ten aanzien van het aangaan van risico's. Omdat BeFrank uitsluitend beschikbare premiereregelingen uitvoert, rusten bovenstaande financiële risico's niet primair op BeFrank. Matching/renterisico, marktrisico en kredietrisico worden in een beschikbare premiereregeling primair gedragen door de individuele deelnemers. Verzekeringstechnische risico's zijn door BeFrank ondergebracht bij aparte verzekeraars middels een volmachtovereenkomst. De meest belangrijke risico's waarmee BeFrank te maken heeft zijn vooral de niet-financiële risico's, met name risico's die verband houden met de uitbesteding van activiteiten. De controle maatregelen om deze risico's te beheersen zijn opgenomen in het Integrated Control Framework.

De niet-financiële risico's betreffen:

- **Omgevingsrisico:** Risico's in deze categorie zijn risico's zoals concurrentie, afhankelijkheden, reputatie risico's en ondernemingsklimaat. Als gevolg van steeds wijzigende wet- en regelgeving en het sterk in beweging zijn van de pensioenmarkt zal het een continu proces voor BeFrank zijn om aansluiting bij de markt te blijven vinden. Veranderingen in wet- en regelgeving worden, in samenwerking met NN Leven, door BeFrank continu gemonitord. Ontwikkelingen in de markt en binnen het distributiekanaal worden gevolgd.
- **Operationeel risico:** Risico's in deze categorie zijn risico's in subcategorieën, zoals (pre) acceptatie / transactie, verwerking, betaling / clearing / settlement, informatie, productontwikkeling, kosten, personeel en fraudegevoeligheid. Deze risico's worden beheerst via meerdere beheersmaatregelen, zoals client due diligence, goedkeuring van producten en review processen, automatisering, management informatie, en de afhankelijkheid van bestaande en bewezen processen door de gelieerde service leveranciers van BeFrank.
- **Uitbestedingsrisico:** BeFrank draagt de volledige verantwoordelijkheid voor de door haar aan derden uitbestede diensten. BeFrank neemt kennis van de ISAE 3402 verklaringen die worden verkregen van de partijen. Voor het outsourcen van de infrastructuur diensten aan NN Group ontvangt BeFrank een in control statement.

De directie van BeFrank ziet het als belangrijke taak om scherp toe te zien op de uitbestede diensten. Doorlopende monitoring op de kwaliteit van geleverde diensten mitigeert het outsourcingrisico. Wanneer de uitbestede diensten niet juist, tijdig en/of volledig aan de vereisten voldoen, hebben de negatieve gevolgen direct effect op de dienstverlening van BeFrank. Voorbeelden van mogelijke gevolgen zijn: verlies van productie, waardoor commerciële bedrijfsdoelstellingen niet gehaald worden, en onvoldoende data integriteit, wat tot imagoschade en juridisch risico kan leiden. Ten slotte kunnen financiële doelstellingen onder druk komen te staan. Om de uitbesteding te controleren en te beheersen is onder meer een goede overlegstructuur met de outsourcing partners ingericht. Deze afspraken zijn neergelegd in dienstverleningsovereenkomsten met onderliggende Service Level Agreements en



rapportageverplichtingen. Daarnaast is er vanuit leveranciersmanagement een duidelijke governance structuur op strategisch, tactisch en operationeel niveau ingericht met NN Group, NNIP en AZL.

- IT- risico: Risico's in deze categorie zijn risico's zoals de niet-beschikbaarheid van systemen, beveiliging van gegevens, etc. die worden beheerst door te steunen op de IT-afdelingen van NNIP, NN Group en AZL. Deze werken allemaal volgens de NN Group IT geformuleerde beleid en normen en hebben een sterke 1e, 2e en 3e lijn van beheersfuncties. Indien IT systemen falen heeft dit directe mogelijke gevolgen voor de dienstverlening van BeFrank. Het belangrijkste systeem is het Pensioenadministratiesysteem 'Komodo'. Belangrijke maatregelen ten behoeve van het mitigeren van 'in house' IT risico's zijn:
  - Administratieve organisatie ingericht op adequaat beheer van de brongegevens;
  - Het door derden (SIG) laten controleren van systeemontwikkeling/codering;
  - Tijdig aanpassen op wet- en regelgeving;
  - Aansluiten op externe gegevensbronnen;
  - Reconciliatie van de verschillende systemen.
- Integriteitsrisico: Integriteitsrisico's zijn risico's zoals belangenconflicten, onbehoorlijk gedrag, etc. die worden beheerd door het hebben van een strikte naleving van het Compliance beleid en Business Codes of Conduct van NN Group. BeFrank zegt wat ze doet en doet wat ze zegt. Integriteit gaat om het gedrag van medewerkers en daarmee het gedrag van de organisatie. Risico's met betrekking tot integriteit kunnen naast reputatieschade ook potentieel een grote financiële schade met zich mee brengen. Maatregelen om dit risico te mitigeren zijn:
  - Systeemafgedwongen vier ogen principes in pensioenadministratie en betalingssystemen;
  - Wervings- en selectie beleid waaronder een Pre employment screening en een verklaring omtrent het gedrag;
  - Aanmelding KiFiD;
  - Insiderregeling en beleid/scholing omtrent mededingingsrecht;
  - Eed of belofte financiële sector;
  - Regeling integriteitgevoelige functies.
- Juridisch risico: Risico's in deze categorie zijn risico's zoals de implementatie van nieuwe en gewijzigde wet- en regelgeving, handhaving van overeenkomsten etc. Doorlopend wordt nieuwe/ wijzigende wet en regelgeving in de gaten gehouden, binnen BeFrank en binnen de NN Groep. Het beleid en het pensioenproduct van BeFrank wordt continue afgestemd op de veranderde wetgeving en overige marktomstandigheden. De verschillende juridische afdelingen van de NN groep onderdelen helpen hierbij.

### **Risico's in combinatie met Lifecycle beleggen**

Omdat binnen een beschikbare premiereregeling pensioen wordt opgebouwd voor rekening en risico van de deelnemers is een goede beheersing van beleggingsrisico's voor de deelnemer heel belangrijk. De lifecycles van BeFrank zijn om die reden ingericht vanuit de volgende speerpunten:

- Het pensioendoel: Bij het formuleren van beleggingsbeleid streeft BeFrank naar een goed pensioen onder normale omstandigheden, maar ook een redelijk pensioen als het tegen zit. Jaarlijks worden beleggingsrisico's voor deelnemers gestructureerd geanalyseerd onder verschillende economische scenario's, waarbij BeFrank veel waarde hecht aan het optimaliseren van het pensioenresultaat voor deelnemers onder economisch ongunstige scenario's.

- Pensioenresultaat, kosten en risico: Een 100% zeker pensioen is een duur pensioen. Er bestaat een directe uitruil tussen het gewenste pensioenresultaat, kosten (premie) en de mate van risico ten aanzien van het bereiken van het gewenste pensioenresultaat. Deelnemers zijn gebaat bij het nemen van afgewogen beleggingsrisico's om de kosten te beheersen en uitzicht te hebben op een goed pensioen.
- Heterogeniteit: De mate van risico die deelnemers willen lopen over hun pensioen, hangt af van persoonlijke factoren zoals inkomen, andere bronnen van inkomsten of schuld, gezinssituatie en persoonlijke achtergrond. BeFrank streeft daarom naar het aanbieden van pensioenoplossingen die zoveel mogelijk tegemoet komen aan de heterogeniteit aan risicovoorkeuren van individuele deelnemers.

### 1.12 Impact Covid-19

Het coronavirus houdt Nederland en de rest van de wereld al meer dan een jaar in zijn greep. Om het virus zo goed mogelijk in bedwang te houden heeft de Nederlandse regering maatregelen getroffen. Wereldwijd zijn vergelijkbare maatregelen getroffen. Deze maatregelen hebben negatieve gevolgen voor de economische activiteit. Vanwege de onzekerheid over de omvang en duur van de coronacrisis is de volledige impact nog niet duidelijk. Dit zal namelijk mede afhangen van de wijze waarop de coronacrisis kan worden beheerst.

Om een duidelijk beeld te krijgen bij de risico's op de bedrijfsvoering welke veroorzaakt worden door de uitbraak van het coronavirus en de door de overheid getroffen maatregelen is BeFrank begin 2020 gestart met het uitvoeren van een corona risico assessment welke periodiek wordt herhaald. Op basis van deze risk log zijn de effecten nauwkeurig gemonitord. Hierbij besteedt BeFrank met name aandacht aan de volgende risico's:

- Omzet en winstgevendheid; als gevolg van faillissementen van klanten, en dalende verwachte opbrengst uit beheervergoedingen doordat daling van financiële markten leidt tot een lager beheerd vermogen.
- Financiering en liquiditeit; als gevolg van de keuze van BeFrank om op basis van "assumed payment" premies te beleggen voor deelnemers, kan een tijdelijk verhoogd liquiditeitsrisico ontstaan.
- Interne beheersing; de verplichting om vanuit huis te werken, maakt BeFrank op lange termijn kwetsbaar voor fouten. Daarnaast is de fysieke en mentale gesteldheid van de medewerkers erg belangrijk.

Om de impact van deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren heeft BeFrank verschillende maatregelen genomen. Zo worden er op reguliere basis betalingsproblemen en mogelijke faillissementen van de klanten van BeFrank gemonitord en besproken en is er nauw contact met klanten die door de coronacrisis in de problemen zijn gekomen. Om liquiditeitsproblemen te voorkomen heeft BeFrank liquiditeitsfaciliteiten stand-by staan waarvan gebruik kan worden gemaakt wanneer de eigen liquiditeit niet meer toereikend zou zijn. De faciliteiten betreffen de mogelijkheid om op de current account agreement met NN Eurasia tijdelijk te kunnen lenen, en een doorlopende kapitaalinstandhoudingsverklaring met aandeelhouder NN Leven.

Met de uitbestedingspartners van BeFrank is frequent contact geweest om zeker te kunnen stellen dat ook aan die zijde de dienstverlening te allen tijde gecontinueerd kan worden. AZL en NN Investment Partners vallen net zoals BeFrank onder de NN Group, die de continuïteit tijdens de coronacrisis heeft gewaarborgd door voor elke medewerker de mogelijkheid te creëren om de werkzaamheden vanuit huis uit te voeren.

### 1.13 Verwachtingen 2021

2021 zal voor BeFrank in het teken staan van verdere voortgang op de strategische thema's die de afgelopen jaren zijn ingezet. Daarnaast is er primair focus op het pensioenakkoord, en wordt er ingezet op de afronding van de integratie tussen BeFrank en NN PPI, waardoor de dienstverleningsovereenkomst met AZL ten einde zal lopen. Met het oog op de verwachte uitkomsten van de wetgeving uit het Pensioenakkoord zal BeFrank veel tijd aan aandacht besteden aan de juist invulling hiervan. Tenslotte blijft BeFrank de ontwikkelingen rondom de impact van het Covid-19 virus, en dan voornamelijk de impact op onze klanten en eigen bedrijfsvoering, nauwkeurig volgen. Juist ten tijde van deze grillige externe omstandigheden is het voor BeFrank ontzettend belangrijk om de hoge klant- en medewerkerstevredenheid vast te blijven houden.

Amsterdam, 27 mei 2021

BeFrank PPI N.V.

De directie

S. van den Dries

J.H. Rhebergen (niet ondertekend ivm langdurige afwezigheid door ziekte)

De commissarissen

A.G. Visser-Brons

H. Prast

# Jaarrekening

## 2. BALANS PER 31 DECEMBER

(in duizenden euro)

	Toelichting	2020	2019
<i>Activa</i>			
Beleggingen voor risico deelnemers	<u>6.1</u>	5.107.559	4.085.845
<b>Financiële activa</b>		<b>5.107.559</b>	<b>4.085.845</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>			
	<u>6.2</u>	<b>18.770</b>	<b>15.748</b>
<b>Liquide middelen</b>	<u>6.3</u>	<b>77.603</b>	<b>55.202</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>5.203.932</b>	<b>4.156.795</b>
<i>Passiva</i>			
Gestort en geplaatst aandelenkapitaal	<u>6.4</u>	225	225
Agio	<u>6.4</u>	10.800	9.050
Overige reserves	<u>6.4</u>	886	886
<b>Eigen vermogen</b>		<b>11.911</b>	<b>10.161</b>
Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers	<u>6.5</u>	5.107.506	4.082.509
Overige schulden voor risico deelnemers	<u>6.6</u>	53	3.336
<b>Verplichtingen voor risico deelnemers</b>		<b>5.107.559</b>	<b>4.085.845</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	<u>6.7</u>	<b>84.462</b>	<b>60.789</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>5.203.932</b>	<b>4.156.795</b>

De balans is opgesteld voor resultaatverdeling



## 3. WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

	Toelichting	2020	2019
<i>Resultaten voor risico PPI</i>			
Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten	<u>7.1</u>	11.899	10.343
Andere kostenvergoedingen	<u>7.1</u>	5.862	8.251
Overige baten	<u>7.1</u>	1.432	856
<b>Totaal Baten</b>		<b>19.193</b>	<b>19.450</b>
Algemene uitvoerings- en administratiekosten	<u>7.2</u>	18.948	19.410
Overige lasten	<u>7.3</u>	245	40
<b>Totaal lasten</b>		<b>19.193</b>	<b>19.450</b>
<b>Totaal resultaat voor risico PPI, voor belastingen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Vennootschapsbelasting		0	0
<b>Resultaat voor risico PPI, na belastingen</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Resultaten voor risico deelnemers</i>			
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	<u>7.4</u>	422.771	627.720
Inleg deelnemers (premiebijdragen)		621.358	566.366
Overdrachtssom overgenomen pensioenverplichtingen		243.597	109.670
<b>Totaal Baten</b>		<b>1.287.726</b>	<b>1.303.756</b>
Overdrachtssom overgedragen pensioenverplichtingen		192.569	79.048
Expiratiekapitaal		65.120	38.843
Ingehouden kosten	<u>7.5</u>	5.040	3.707
Mutatie voorziening voor risico deelnemers		1.024.997	1.182.157
<b>Totaal lasten</b>		<b>1.287.726</b>	<b>1.303.756</b>
<b>Totaal resultaat voor risico deelnemers</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## 4. KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro)

	2020	2019
<b>Operationele activiteiten</b>		
Ontvangsten		
Ontvangen kostenvergoedingen	17.455	14.851
Ontvangen sterftewinst	589	643
Rentebaten	0	125
	18.044	15.619
Uitgaven		
Betaalde algemene uitvoerings- en administratiekosten	12.893	10.152
Betaalde rente- en bankkosten	210	110
Overige	203	42
	13.306	10.304
<b>Mutatie geldmiddelen operationele activiteiten</b>	<b>4.738</b>	<b>5.315</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
- Ontvangen agiostorting	1.750	1.500
<b>Mutatie geldmiddelen financieringsactiviteiten</b>	<b>1.750</b>	<b>1.500</b>
<b>Mutatie liquide middelen m.b.t. deelnemers *)</b>	<b>15.913</b>	<b>3.551</b>
<b>Totale mutatie liquide middelen</b>	<b>22.401</b>	<b>10.366</b>
<b>Saldo geldmiddelen 1 januari</b>	<b>55.202</b>	<b>44.836</b>
<b>Saldo geldmiddelen 31 december</b>	<b>77.603</b>	<b>55.202</b>

### 5. GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

#### 5.1 Algemene grondslagen

##### **Algemeen**

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek (BW) en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

BeFrank PPI N.V. is een naamloze vennootschap met zetel te Amsterdam, adres Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 51380722 ("BeFrank PPI"). Alle aandelen in het kapitaal van BeFrank PPI N.V. zijn in handen van Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. ("**NN Leven**") een naamloze vennootschap met zetel te Rotterdam, adres Weena 505, 3013 AL Rotterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 24042211.

De aandelen van BeFrank PPI N.V. zijn voor 100% in het bezit Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. Aan het hoofd van de groep van de onderneming staat NN Group N.V. te Den Haag. De financiële gegevens van de onderneming zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen van NN Leven en van NN Group. Beide geconsolideerde jaarrekeningen zijn tegen kostprijs verkrijgbaar op het kantoor van de onderneming. De jaarrekeningen van NN zijn tevens gepubliceerd op de website van NN. De jaarrekening van BeFrank PPI is beschikbaar via de website van BeFrank.

De richtlijn RJ 611, van toepassing op premiepensioensinstellingen, is in dit jaarverslag toegepast. Alle bedragen luiden in duizenden euro, tenzij anders vermeld.

##### **Activiteiten**

BeFrank PPI heeft als doelstelling het uitvoeren van premiereregelingen en andere soortgelijke regelingen welke op grond van de toepasselijke wetgeving wordt aangemerkt als pensioenregelingen.

##### **Continuïteitsveronderstelling**

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

##### **Groepsstructuur**

BeFrank PPI N.V. is een 100% dochter van NN Leven en valt daarmee binnen de groepsstructuur van NN Group.

##### **Schattingen en veronderstellingen**

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat de directie 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, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is volgens de directe methode opgesteld. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Ontvangsten uit hoofde van een agiostorting zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen met betrekking tot risico deelnemers zijn op één regel opgenomen.

### **Verbonden partijen**

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de onderneming en een natuurlijk persoon of entiteit die verbonden is met de onderneming. Dit betreffen onder meer de relaties tussen de onderneming en haar deelnemingen, de aandeelhouders, de bestuurders en de functionarissen op sleutelposities. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht.

## **5.2 Grondslagen voor waardering van activa en passiva**

### **Opname van een actief of verplichting**

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar BeFrank PPI 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. Voor zover niet anders is vermeld, worden activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting. Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Verder wordt een actief of een verplichting niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip dat niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

### **Financiële instrumenten**

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten.

Financiële instrumenten, inclusief de van de basiscontracten gescheiden afgeleide financiële instrumenten, worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Indien instrumenten bij de vervolgwaardering niet worden gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, maken eventuele direct toerekenbare transactiekosten deel uit van de eerste waardering.

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 beursgenoteerde financiële instrumenten wordt bepaald aan de hand van de biedprijs. 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 markttrente voor de resterende looptijd, vermeerderd met krediet- en liquiditeit opslagen.

De reële waarde van de financiële activa en financiële verplichtingen zijn afgeleid van genoteerde marktprijzen of onafhankelijke taxaties of netto-contant-waardeberekeningen.

De reële waarde van in de balans opgenomen financiële instrumenten verantwoord onder kasmiddelen, kortlopende vorderingen en schulden e.d. benadert de nominale waarde daarvan.

Directe beleggingsopbrengsten worden in de staat van baten en lasten verantwoord op het moment dat deze betaalbaar zijn gesteld. De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in beleggingsfondsen die ter vrije beschikking van BeFrank PPI staan. Aan- en verkopen van de genoemde categorieën financiële activa worden verantwoord op transactiedatum.

### **Beleggingen voor risico deelnemers**

De beleggingen voor risico deelnemers worden gewaardeerd tegen reële waarde.

### **Vorderingen en overlopende activa**

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

### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering. De liquide middelen voor risico deelnemers worden verantwoord onder beleggingen voor risico deelnemers.

### **Eigen vermogen**

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal en agioreserve BeFrank PPI dient ingevolge artikel 3:53 lid 1 Wft en artikel 48 lid 1p van het besluit Prudentiële Regels Wft te voldoen aan de minimale vermogens eis van € 500.000,-. Tot dit minimale vermogen behoort het geplaatst en gestort aandelenkapitaal en de agioreserve. De agioreserve is hierdoor niet volledig vrij uitkeerbaar.



Overige reserves zijn alle reserves, anders dan de wettelijke reserves en de statutaire reserves. Overige reserves zijn vrij uitkeerbaar aan de aandeelhouders zolang de minimaal vereiste solvabiliteit behouden blijft

### **Voorziening voor risico deelnemers**

Voorziening voor risico deelnemers bestaat uit de verplichtingen uit hoofde van beleggingscontracten voor risico van de deelnemers. Deze worden opgenomen op het moment dat het contract wordt afgesloten en worden van de balans gehaald als de verplichtingen richting deelnemers zijn nagekomen, dat wil zeggen in geval van uitkering op de pensioendatum, bij uitgaande waardeoverdrachten of bij liquidatie van de beleggingen bij overlijden van de deelnemer. Deze beleggingscontracten zijn op basis van participaties en worden gewaardeerd tegen de actuele participatiewaarde, welke de reële waarde van de beleggingsfondsen weergeeft.

De waardering van de beleggingen voor risico van deelnemers bepaalt de hiertegenover staande voorziening (beleggingscontracten) voor risico deelnemers. BeFrank biedt ook een netto pensioenregeling aan. De verwerking van deze regeling in de jaarrekening met betrekking tot de voorziening voor risico deelnemers geschiedt op eenzelfde wijze als de verwerking van de normale pensioenregeling.

### **Kortlopende schulden en overlopende passiva**

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

## **5.3 Grondslagen voor bepaling van het resultaat**

### **Verantwoording van baten en lasten**

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. Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Als opbrengsten worden de bedragen verwerkt die de rechtspersoon voor eigen rekening ontvangt. Bedragen die de rechtspersoon voor derden ontvangt worden niet als opbrengsten verwerkt. Wanneer de organisatie in een transactie in plaats van als hoofdpartij als tussenpersoon optreedt, betreffen de in de staat van baten en lasten verwerkte opbrengsten het saldo van de door de organisatie voor de transactie ontvangen commissies.

### **Opbrengstverantwoording**

Opbrengsten uit het verlenen van diensten geschieden naar rato van de geleverde prestaties, gebaseerd op de verrichte diensten tot aan de balansdatum in verhouding tot de in totaal te verrichten diensten, zoals het administreren en beheren van de pensioenrekeningen.

Als opbrengsten worden de bedragen verwerkt die de rechtspersoon voor eigen rekening ontvangt. Bedragen die de rechtspersoon voor derden ontvangt worden niet als opbrengsten verwerkt. Wanneer de organisatie in een transactie

in plaats van als hoofdpartij als tussenpersoon optreedt, betreffen de in de staat van baten en lasten verwerkte opbrengsten het saldo van de door de organisatie voor de transactie ontvangen commissies.

### **Sterftewinst**

Vrijgevallen kapitalen als gevolg van sterfte van een (ex-)deelnemer in enig boekjaar worden, na inhouding van eventueel contractueel overeengekomen bedragen, uitgekeerd aan de overige deelnemers. Deze uitkering geschiedt in het daarop volgende jaar.

### **Financiële baten en lasten**

Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende actiefpost.

Rentelasten en soortgelijke lasten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren.

### **Belastingen**

Voor de omzetbelasting vormt BeFrank PPI samen met haar indirecte moedermaatschappij NN Group en het merendeel van haar Nederlandse groepsmaatschappijen een fiscale eenheid.

## 6. TOELICHTING OP DE BALANS

### 6.1 Beleggingen voor risico deelnemers

Beleggingen voor rekening en risico van deelnemers bevatten beleggingen welke aangehouden worden voor deelnemers. Deze post is gelijk aan de post verplichtingen voor rekening en risico deelnemers aan de passivazijde. De directe en indirecte beleggingsopbrengsten dragen niet bij aan het resultaat van BeFrank PPI.

Vastgoedbeleggingen betreffen indirecte beleggingen in vastgoed, verdeeld in beursgenoteerde- als niet beursgenoteerde fondsen. Aandelenbeleggingen zijn onder te verdelen in beleggingen in 'Mature markets' en 'Emerging markets'. Vastrentende waarden zijn voornamelijk staatsobligaties en credits, en een klein gedeelte overige vastrentende waarden. Overige beleggingen bestaan vrijwel volledig uit liquide middelen.

Categorie	Stand primo 2020	Aankopen	Verkopen	Herbelegde directe beleggings- opbrengsten	Waardeont- wikkelingen	Stand ultimo 2020
<b>Onroerende zaken</b>						
Vastgoed beleggingsfondsen	152.005	23.889	-141.140	0	-32.209	2.545
<b>Zakelijke waarden</b>						
Aandelenbeleggingsfondsen	2.302.490	3.243.430	-2.183.254	0	287.440	3.650.106
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligatiebeleggingsfondsen	1.566.262	1.933.125	-2.290.356	0	145.545	1.354.577
<b>Overige beleggingen</b>						
Liquide middelen en overige beleggingen	65.088	41.453	-23.165	10.183	6.771	100.331
<b>Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers</b>	<b>4.085.845</b>	<b>5.241.898</b>	<b>-4.637.915</b>	<b>10.183</b>	<b>407.548</b>	<b>5.107.559</b>

Categorie	Stand primo 2019	Aankopen	Verkopen	Herbelegde directe beleggings- opbrengsten	Waardeont- wikkelingen	Stand ultimo 2019
<b>Onroerende zaken</b>						
Vastgoed beleggingsfondsen	129.410	37.732	-38.176	0	23.039	152.005
<b>Zakelijke waarden</b>						
Aandelenbeleggingsfondsen	1.487.698	918.437	-510.563	0	406.918	2.302.490
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligatiebeleggingsfondsen	1.245.479	748.882	-594.430	0	166.330	1.566.262
<b>Overige beleggingen</b>						
Liquide middelen en overige beleggingen	38.214	5.517	-6.367	25.967	1.757	65.088
<b>Totaal belegd vermogen voor risico deelnemers</b>	<b>2.900.801</b>	<b>1.710.568</b>	<b>-1.149.536</b>	<b>25.967</b>	<b>598.044</b>	<b>4.085.845</b>

Er is geen sprake van vorderingen inzake beleggingen rekening risico deelnemers, aangezien BeFrank PPI deze indien nodig financiert. Vervolgens kan er sprake zijn van een vordering op werkgevers, welke zijn toegelicht onder 6.2.

**Methodiek bepaling marktwaarde**

- Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.
- Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden niet toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.
- Niveau 3: NCW-berekening. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor derivatenportefeuilles.
- Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages.

Levelindeling	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
<b>Categorie</b>					
<b>Onroerende zaken</b>					
Vastgoed beleggingsfondsen	913	0	0	1.632	2.545
<b>Zakelijke waarden</b>					
Aandelenbeleggingsfondsen	21.847	0	0	3.628.259	3.650.106
<b>Vastrentende waarden</b>					
Obligatiebeleggingsfondsen	700	0	0	1.353.876	1.354.577
<b>Overige beleggingen</b>					
Liquide middelen en overige beleggingen	48.226	0	0	52.105	100.331
<b>Beleggingen voor risico deelnemers per 31 december 2020</b>	<b>71.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.035.873</b>	<b>5.107.559</b>

Levelindeling	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Totaal
<b>Categorie</b>					
<b>Onroerende zaken</b>					
Vastgoed beleggingsfondsen	149.753	0	0	2.252	152.005
<b>Zakelijke waarden</b>					
Aandelenbeleggingsfondsen	805.137	0	0	1.497.352	2.302.490
<b>Vastrentende waarden</b>					
Obligatiebeleggingsfondsen	61.847	0	0	1.504.416	1.566.262
<b>Overige beleggingen</b>					
Liquide middelen en overige beleggingen	46.330	0	0	18.758	65.088
<b>Beleggingen voor risico deelnemers per 31 december 2019</b>	<b>1.063.067</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.022.778</b>	<b>4.085.845</b>

De aan- en verkopen van de overige beleggingen zijn niet gesaldeerd weergegeven. De liquide middelen op niveau 1 betreffen voornamelijk gelden op bankrekening.

Binnen de fondsen waarin wordt geparticipeerd vindt uitleen van effecten plaats.

**6.2 Vorderingen en overlopende activa**

	31 december 2020	31 december 2019
Te vorderen bedragen op NN Leven	6.874	8.773
Te vorderen dividendbelasting	7.062	3.874
Doorbelasting kosten aan NNIP	0	3
Vorderingen op werkgevers	16	370
Nog te beleggen premies	3.524	2.713
Overige vorderingen	1.294	15
<b>Totaal</b>	<b>18.770</b>	<b>15.748</b>

## JAARREKENING

Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar. Ontvangen gelden van werkgevers betreffen vooruit geïncasseerde premies die betrekking hebben op volgend boekjaar, en die direct na balansdatum belegd zullen worden ten behoeve van deelnemers. Te vorderen dividendbelasting betreft een vordering op de belastingdienst, die al gefinancierd is door BeFrank ten behoeve van deelnemers. Na balansdatum is een deel van de vordering vanuit de belastingdienst ontvangen. Onder overige vorderingen wordt de overloop in funding verantwoord, die betrekking heeft op de aankoop van beleggingen ten behoeve van deelnemers.

### 6.3 Liquide middelen

	31 december 2020	31 december 2019
Liquide middelen (non-fiduciair)	21.979	13.036
Liquide middelen (fiduciair)	55.624	42.166
Totaal	77.603	55.202

De liquide middelen zijn gesplitst naar fiduciaire en non-fiduciaire liquide middelen. De non-fiduciaire liquide middelen staan ter vrije beschikking van de onderneming. De fiduciaire liquide middelen betreft de positie van vooruit ontvangen van gelden van werkgevers, die na balansdatum zullen worden belegd ten behoeve van deelnemers.

Per balansdatum heeft BeFrank PPI enkel posities in Euro's, inkomende gelden ten behoeve van deelnemers in andere valuta worden vrijwel direct omgewisseld naar Euro's. Gelden die ter vrije beschikking van de onderneming binnenkomen zijn uitsluitend in Euro's.

### 6.4 Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	Agio	Overige reserves	Totaal
<b>Stand per 1 januari 2019</b>	<b>225</b>	<b>7.550</b>	<b>886</b>	<b>8.661</b>
<b>Mutaties</b>				
Onverdeeld resultaat 2019	-	-	-	-
Kapitaalstorting	-	1.500	-	1.500
<b>Stand per 31 december 2019</b>	<b>225</b>	<b>9.050</b>	<b>886</b>	<b>10.161</b>
<b>Stand per 1 januari 2020</b>	<b>225</b>	<b>9.050</b>	<b>886</b>	<b>10.161</b>
<b>Mutaties</b>				
Onverdeeld resultaat 2020	-	-	-	-
Kapitaalstorting	-	1.750	0	1.750
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>225</b>	<b>10.800</b>	<b>886</b>	<b>11.911</b>

#### Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal op 31 december 2020 bedroeg € 1.125.000,- en is verdeeld in 1.125.000 aandelen van elk € 1 nominaal. NN Leven is de enige aandeelhouder.

#### Geplaatst en gestort aandelenkapitaal

Het geplaatst en gestort aandelenkapitaal op 31 december 2020 bedraagt € 225.000,- en bestaat uit 225.000 aandelen met een nominaal waarde van € 1,- elk.



**Agio**

Op het moment van de juridische fusie tussen BeFrank PPI en NN PPI zijn alle aandelen van de fuserende vennootschappen volledig volgestort. In 2020 heeft de aandeelhouder NN Leven tweemaal een agiostorting verricht met een totaal bedrag van € 1.750.000.

**Solvabiliteitseisen**

<b>Wettelijke Solvabiliteitseisen</b>	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
Het minimaal vereist eigen vermogen	500	500
De solvabiliteitseis op basis van beleggingen voor risico deelnemers	10.214	8.172

Het toetsingsvermogen van BeFrank PPI is ultimo 2020 ruim boven de wettelijke solvabiliteitseis. Het minimum eigen vermogen dat een premiepensioeninstelling dient aan te houden wordt bepaald in Hoofdstuk 9 van het Besluit prudentiële regels Wft (Bpr). Voor een PPI bedraagt het minimum eigen vermogen € 500.000. Tevens moet de premiepensioeninstelling beschikking over een solvabiliteit van ten minste 0,2% van het beheerde pensioenvermogen voor zover dat vermogen groter is dan € 250 miljoen. De stijging van het vereist vermogen wordt daarmee veroorzaakt door de toename van het beheerde pensioenvermogen.

**Risicoparaagraaf**

Naast de wettelijke solvabiliteitseis maakt BeFrank PPI een inschatting over de intern noodzakelijk geachte risicokapitalen. De kapitaaleis die intern nodig wordt geacht is in de volgende tabellen uitgesplitst in risicocategorieën, waarin de risico's kwalitatief worden beschreven en inzichtelijk is gemaakt hoeveel kapitaal BeFrank per risico noodzakelijk acht. De omschreven risico's worden door BeFrank gemanaged en gemitigeerd, onder andere door een controlframework dat in place is. Voor een verdere toelichting op risicobeheersing wordt verwezen naar de risicoparaagraaf in het bestuursverslag. Ultimo 2020 is de wettelijke eis hoger dan de intern noodzakelijk geachte eis. BeFrank houdt daarom minimaal de wettelijke solvabiliteitseis aan.

<b>Risico</b>	<b>Omschrijving</b>
Kredietrisico	Het kredietrisico heeft betrekking op het niet nakomen van een verplichting door een werkgever en/of andere tegenpartij waardoor de onderneming financieel wordt benadeeld.
Marktrisico	Als gevolg van steeds wijzigende wet- en regelgeving en het sterk in beweging zijn van de pensioenmarkt is het moeilijk om een aansluiting bij de markt te blijven waarborgen. Het grootste omgevingsrisico dat wordt onderkend, betreft de onvoorspelbare overheidsmaatregelen en de discussie rondom beleggingspolissen.
Operationeel risico	Het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. Extreem risico is gelegen in het outsourcingrisico.
Integriteitsrisico	Het risico (integriteit) dat medewerkers bij het uitoefenen van hun functie niet integer handelen. Het risico (reputatie) verbonden aan verlies van imago of een goede reputatie.
Afwikkelscenario risico	Het risico dat, in geval van ontmanteling van de PPI, er minimale afwikkelkosten moeten worden gemaakt.

**31 december 2020**      **31 december 2019**

**Interne Solvabiliteitseisen**

Volgens het eigen risico-analysemodel bedraagt de minimaal noodzakelijke geachte solvabiliteit:		
- Kredietrisico	658	394
- Marktrisico	350	280
- Operationeel risico	2.300	1.650
- Integriteitsrisico	100	100
- Afwikkelscenario risico	500	500
- Overige risico's	0	0
	<b>3.908</b>	2.924

**6.5 Voorziening verplichtingen voor risico deelnemers**

	31 december 2020	31 december 2019
Stand per 1 januari	4.082.509	2.900.352
Inleg deelnemers (premiebijdragen)	621.358	566.366
(Collectieve) overgenomen pensioenverplichtingen (inleg)	243.597	109.670
Onttrekkingen als gevolg van overgedragen pensioenverplichtingen en afkopen	-192.569	-79.048
Expiratiekapitaal	-65.120	-38.843
Beleggingsresultaat voor risico deelnemers	422.771	627.720
Ingehouden kosten	-5.040	-3.707
<b>Totaal</b>	<b>5.107.506</b>	<b>4.082.509</b>

Bovenstaand verloopoverzicht bevat de totale mutatie in voorziening verplichtingen voor risico deelnemers. Onder expiratiekapitaal zijn uitkeringen en uitgaande bedragen in kader van bijzonder nabestaanden-pensioen opgenomen. Het opgenomen beleggingsresultaat voor risico deelnemers is de som van de waardeontwikkelingen van de beleggingen en kosten die onttrokken zijn aan de beleggingsrekening van de deelnemers. De verrekende kosten voor risico deelnemers is vervolgens als negatieve post gepresenteerd.

**6.6 Overige schulden voor risico deelnemers**

	31 december 2020	31 december 2019
Nog door te storten inleg van deelnemers	-94	364
Nog te beleggen gelden van conversie-deelnemers	0	396
Door te storten waardeoverdrachten	147	2.576
<b>Totaal</b>	<b>53</b>	<b>3.336</b>

De nog door te storten inleg van deelnemers betreft geïncasseerde premies van werkgevers en collectieve inkomende waardeoverdrachten die begin van het volgend boekjaar zijn doorgestort ter belegging.

## 6.7 Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2020	31 december 2019
Ontvangen gelden van werkgevers	55.624	41.770
Groepsmaatschappijen en gelieerde ondernemingen	10.769	13.923
Nog te betalen dividendbelasting aan transparante fondsen	4.466	0
Reservering sterftewinst	2.260	1.480
Af te dragen risicopremie	2.973	1.155
Overige kortlopende schulden en overlopende passiva	8.370	2.460
<b>Totaal</b>	<b>84.462</b>	<b>60.788</b>

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar. Kortlopende schulden onder groepsmaatschappijen en gelieerde ondernemingen hebben betrekking op andere onderdelen die vallen binnen de NN Groep. De ontvangen gelden van werkgevers betreffen premies voor komend boekjaar die vooruit zijn ontvangen, en zullen direct na balansdatum worden belegd ten behoeve van deelnemers. Een gedeelte van de overige kortlopende schulden en overlopende passiva komt na balansdatum toe aan deelnemers. Dit betreft ontvangen gelden die nog belegd moeten worden voor de deelnemers na balansdatum.

## 6.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

*Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid*

Voor de omzetbelasting vormt BeFrank PPI samen met haar indirecte moedermaatschappij NN Group en het merendeel van haar Nederlandse groepsmaatschappijen over het gehele boekjaar een fiscale eenheid.

*Arbeidsongeschiktheid (AO)*

Na twee jaar (wachtijd WIA) is bekend of er recht op uitkering ontstaat. Dan is de schade bekend en kan het resultaat bepaald worden. In de tussentijd zijn de premies geparkeerd bij de volmachtgever NN Leven. Onderstaande bedragen betreft de AO reserve ultimo van de twee voorafgaande jaren. Vrijval van de AO reservering heeft directe impact op de winstdelingsconstructie zoals toegelicht onder 7.1.

*Reservering AO verzekering (in duizenden euro)*

Boekjaar	Reserve	Valt vrij per ultimo:
2019	€ 10.970	2021
2020	€ 10.631	2022

*Huurcontract Mondriaantoren*

BeFrank heeft in 2018 een huurcontract afgesloten die afloopt op 31 januari 2022 € 750.000. Het huurcontract staat op naam staat van BeFrank PPI en de huurkosten worden middels de uitvoeringsovereenkomst gedragen door BeFrank N.V..

## 7. TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

(in duizenden euro)

## 7.1 Kostenvergoedingen en overige baten

	31 december 2020	31 december 2019
<i>Kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten</i>		
Administratieve vergoedingen	6.705	6.636
Beheervergoeding	5.194	3.778
Ontvangen kostenvergoedingen van groepsmaatschappijen	0	-72
<b>Totaal kostenvergoedingen beleggingsactiviteiten</b>	<b>11.899</b>	<b>10.343</b>
<i>Andere kostenvergoedingen</i>		
Winstdeling verzekeringscontracten	5.801	8.154
Overige kostenvergoedingen	61	97
<b>Totaal andere kostenvergoedingen</b>	<b>5.862</b>	<b>8.251</b>
<i>Overige baten</i>		
Overige opbrengsten	1.432	856
<b>Totaal overige baten</b>	<b>1.432</b>	<b>856</b>
<b>Totaal</b>	<b>19.193</b>	<b>19.450</b>

Winstdeling verzekeringscontracten betreft de winstdeling van de verzekeringscontracten met NN Leven. Op basis van een volmacht biedt BeFrank PPI de collectieve risicoverzekeringen van NN Leven aan. BeFrank PPI ontvangt van NN Leven een winstdeel wanneer de premie-inkomsten meer bedragen dan de gezamenlijke schadelast in het betreffende boekjaar. Overige opbrengsten bevat een directe vaste marge op de risicoverzekeringen die niet afhankelijk is van de schadelast. In boekjaar 2020 is er een stijging van het aantal contracten waarbij er sprake is van een vaste marge, waardoor de baten stijgen ten opzichte van 2019.

## 7.2 Algemene uitvoerings- en administratiekosten

	31 december 2020	31 december 2019
Doorbelasting dienstverlening BeFrank N.V.	18.486	18.923
Accountantskosten (wettelijke controlewerkzaamheden)	50	95
Accountantskosten (overige controlewerkzaamheden)	88	92
Toezichthouderkosten	297	183
Overige kosten	-55	80
Coulance-vergoedingen	82	37
<b>Totaal</b>	<b>18.948</b>	<b>19.410</b>

De stijging van toezichthouderkosten houdt onder andere verband met een forse stijging van het belegd vermogen wat een driver is voor de hoogte van de gealloceerde kosten. De doorbelasting dienstverlening betreft de uitbestede diensten aan BeFrank N.V. die in het boekjaar zijn doorbelast.

Tussen BeFrank PPI en BeFrank N.V. is een contractuele afspraak dat de resultaten de basis zijn voor doorbelasting van management services verricht door BeFrank N.V. aan BeFrank PPI. De negatieve overige kosten worden

## JAARREKENING

veroorzaakt door een vrijval (75K) op de voorziening dubieuze debiteuren. De post coulance-vergoeding betreft reserveringen die gemaakt werden in het kader van verwachte bedrijfskosten bij het herstellen van oude dossiers.

<b>KPMG Accountants N.V.</b>	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	50	95
Overige assurance diensten	88	92
<b>Totaal</b>	<b>138</b>	<b>187</b>

Overige assurance diensten betreft de ISAE 3402 verklaring.

### 7.3 Overige lasten

	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
Bankkosten	28	27
Overige interest	217	13
<b>Totaal</b>	<b>245</b>	<b>40</b>

### 7.4 Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers inclusief ingehouden kosten

	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
Directe beleggingsopbrengsten	10.183	25.968
Koersverschillen met betrekking tot beleggingen in		
- Onroerende zaken	-32.209	23.039
- Zakelijke waarden	287.440	406.918
- Vastrentende waarden	145.545	166.330
- Overige beleggingen	6.771	1.757
<b>Totaal inclusief ingehouden kosten</b>	<b>417.731</b>	<b>624.012</b>
Verrekende kosten voor risico deelnemers	5.040	3.707
<b>Totaal exclusief ingehouden kosten</b>	<b>422.771</b>	<b>627.719</b>
<b>Totaal exclusief fondskosten in NAV</b>	<b>430.729</b>	<b>634.890</b>

### 7.5 Ingehouden kosten

	<b>31 december 2020</b>	<b>31 december 2019</b>
<b>Verrekende kosten voor risico deelnemers</b>		
Dit betreft kosten die onttrokken zijn aan de beleggingsrekeningen van de deelnemers	5.040	3.414

Naast de hierboven vermelde kosten zijn er de kosten van vermogensbeheer die rechtstreeks zijn verrekend in het nettorendement van de beleggingsfondsen. Deze kosten van vermogensbeheer zijn toegelicht in het bestuursverslag naar kosten van vermogensbeheer per beleggingscategorie.

### 8. OVERIGE TOELICHTING

#### 8.1 Transacties met verbonden partijen

Er is sprake van een relatie met verbonden partijen tussen BeFrank PPI, maatschappijen binnen NN Group, gelieerde ondernemingen en hun bestuurders. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. De leden Raad van Commissarissen van BeFrank PPI hebben over boekjaar 2020 geen bezoldiging ontvangen voor het uitvoeren van hun functies. Bezoldiging van directieleden komt niet ten laste van de winst- en verliesrekening van BeFrank PPI maar wordt verantwoord in de jaarrekening van BeFrank N.V. In de balans zijn de financiële posities met maatschappijen binnen NN Group per jaareinde terug te vinden in de overige schulden. Voor wat betreft groepsmaatschappijen en gelieerde ondernemingen is er onder andere sprake van transacties met AZL, NNIP, BeFrank N.V. en NN Leven Maatschappij N.V.

De transactie met AZL betreft de uitbesteding van de pensioenadministratie voor de portefeuille vanuit NN PPI. AZL voorziet NN PPI van administratieve ondersteuning en faciliteiten tegen kostprijs en belast hiervoor overhead kosten door. Transacties met NNIP betreffen kosten die gerekend worden voor de dienstverlening voor het voeren van de beleggingsadministratie, welke bestaan uit reguliere kosten voor run, en niet reguliere kosten voor change, zoals kosten voor het maken van aanpassingen in de IT infrastructuur. Deze kosten zijn verantwoord in de jaarrekening van BeFrank N.V.

Transacties tussen BeFrank N.V. en BeFrank PPI betreffen doorbelasting van kosten voor de uitvoering van het voeren van de pensioenadministratie voor BeFrank PPI volgens uitvoeringsovereenkomst. BeFrank PPI verantwoordt deze kosten onder algemene uitvoerings- en administratiekosten.

Transacties met NN Leven betreffen opbrengsten uit winstdeling over verzekeringscontracten. Deze zijn verantwoord onder kostenvergoedingen en overige baten.

Overige transacties met maatschappijen binnen NN Group omvat voornamelijk de doorbelasting van overhead van afdelingen op groepsniveau, op basis van kostendrijvers die door NN Group worden opgesteld.

#### 8.2 Fiscale status

##### *Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid*

Voor de omzetbelasting vormt de vennootschap samen met haar indirecte moedermaatschappij NN Group en het merendeel van haar Nederlandse groepsmaatschappijen over het gehele boekjaar een fiscale eenheid.

#### 8.3 Aantal werknemers

Per 31 december 2020 had BeFrank PPI geen werknemers in dienst (2019: idem). De directie per 31 december 2020 werd gevoerd door de heren A.M. Wilschut en J.H. Rhebergen.

#### 8.4 Voorstel resultaatbestemming

Er is geen winst over het huidige boekjaar.

### 8.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum is er vanuit de aandeelhouder een kapitaalstorting ontvangen van €2.000.000, ten behoeve van de kapitaalpositie. In paragraaf 1.9 is deze transactie toegelicht.

In 2021 speelt de coronacrisis nog steeds een zeer belangrijke rol in de vooruitzichten. BeFrank PPI blijft de situatie en de impact op de organisatie en de klanten grondig monitoren. Op basis van de uitkomsten van de monitoring door de directie blijft de huidige going concern veronderstelling van BeFrank PPI N.V. van kracht.

Amsterdam, 27 mei 2021

BeFrank PPI N.V.

De directie

S. van den Dries

J.H. Rhebergen (niet ondertekend ivm langdurige afwezigheid door ziekte)

De commissarissen

A.G. Visser-Brons

H.Prast



# Overige gegevens

### 9. OVERIGE GEGEVENS

#### 9.1 Winstbestemming (conform artikel 14 van de statuten)

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst, of een gedeelte daarvan, zoals die blijkt uit de vastgestelde jaarrekening, en tot het vaststellen van uitkeringen.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van de vennootschap vermeerderd met de reserves die de vennootschap krachtens de wet moet aanhouden.
3. Zowel het bestuur als de algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waaronder begrepen uitkeringen uit reserves, indien aan het vereiste van artikel 14.2 is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling, opgesteld met inachtneming van de daartoe geldende voorschriften.
4. Bij de berekening van de uitkering tellen aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en op aandelen waarvan de vennootschap de certificaten niet mee.
5. De vordering tot uitkering verjaart door verloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag volgend op de dag van betaalbaarstelling.

### 9.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

#### CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van BeFrank PPI N.V.

#### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening**

##### ***Ons oordeel***

Wij hebben de jaarrekening 2020 van BeFrank PPI N.V. (of hierna 'de vennootschap') te Amsterdam (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van BeFrank PPI N.V. per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, 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 2020;
- 1 de winst-en-verliesrekening over 2020;
- 2 het kasstroomoverzicht over 2020; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 BeFrank PPI N.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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### ***Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie***

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de 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 gereede 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

## OVERIGE GEGEVENS

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

Utrecht, 27 mei 2021

KPMG Accountants N.V.

W. Teeuwissen RA