

10. Pensioen in eigen beheer: uitgefaseerd maar nog niet volledig gepasseerd (deel 3)

De Wet Uitfasering pensioen in eigen beheer en overige fiscale pensioenmaatregelen (nr. 34555, 'Wet Uitfasering') biedt de directeur-grotaandeelhouder (DGA) de mogelijkheid om van de knelpunten rondom de pensioenwaarderingverschillen (commercieel vs. fiscaal) af te komen en zijn/haar pensioenaanspraken op een fiscaal aantrekkelijke manier af te wikkelen. Na een korte tussenpauze, resulterend in een novelle waarin de laatste vermeende fiscale weeffouten zijn gladgestreken, treedt de Wet Uitfasering (ten tijde van het aanleveren van de kopij nog: naar verwachting) op 1 april 2017 in werking. Dan zal de DGA met een pensioen in eigen beheer toch echt met zijn/haar adviseur(s) aan de slag moeten, rekening houdend met de verlengde coulancetermijn tot 1 juli 2017 om alle zaken op orde te brengen.

In deel 1 van dit drieluik werkte ik de mogelijkheden uit die de Wet Uitfasering biedt. In deel 2 ging ik in op de positie van de (gewezen) partner. In dit derde en laatste deel besteed ik aandacht aan de meer praktische kant en werk ik de scenario-analyse uit. Tevens bespreek ik enkele gevolgen in geval van eventuele derden-aandeelhouders, alsmede de rol en positie van de notaris.

1. Inleiding

De Wet Uitfasering biedt de DGA de mogelijkheid om zijn/haar pensioenaanspraken belastingvrij af te stempelen en vervolgens met korting af te kopen. Daarnaast kan de DGA na de belastingvrije afstempling zijn/haar pensioenaanspraken omzetten in aanspraken ingevolge een oudedagsverplichting. Tot slot kan de DGA er ook voor kiezen om zijn/haar pensioenaanspraken als zodanig in stand te houden en af te wikkelen overeenkomstig de wetgeving zoals die per 31 december 2016 luidde. Voor meer informatie verwijs ik naar deel één van dit drieluik.

Indien de keuze wordt gemaakt voor afkoop of omzetting in een oudedagsverplichting heeft dit tot gevolg dat de pensioenaanspraken van de DGA als zodanig verdwijnen. Dit betekent niet alleen dat er geen (aanspraak op) ouderdomspensioen meer is maar ook dat er geen (aanspraak op) partnerpensioen meer is. Dit raakt de partner van de DGA in een tweetal situaties: overlijden van de DGA en echtscheiding. Indien het huwelijk reeds is ontbonden raakt het ook de gewezen partner, namelijk in verband met zijn/haar recht op uitbetaling van een deel van het ouderdomspensioen van de DGA uit hoofde van pensioenverevning. Het raakt de gewezen partner overigens niet in zijn/haar aanspraak op (bijzonder) partnerpensioen,

want dat is na de echtscheiding verzelfstandigd als een eigen aanspraak ten behoeve van de gewezen partner.

Om de partner of de gewezen partner te beschermen voor de gevolgen van een onvermoede afkoop of omzetting introduceert de fiscale wetgever daarom in artikel 38n lid 4 Wet op de loonbelasting 1964 een schriftelijke instemmingsplicht door de partner of de gewezen partner. Voor meer informatie verwijs ik naar deel 2 van dit drieluik.

2. Scenario-analyse

In onderdeel 3.3 van deel 2 van dit drieluik vermeldde ik dat de notaris die de DGA en de partner of gewezen partner begeleidt bij het vastleggen van afspraken rondom de compensatie, dient te kunnen uitleggen welke situaties zich kunnen voordoen en wat daarvan de gevolgen zijn, zodat de potentiële pensioenderving zo goed mogelijk wordt geconcretiseerd. Een scenario-analyse kan daarbij behulpzaam zijn, waarbij de volgende elf scenario's kunnen worden onderscheiden.

Scenario's tijdens het huwelijk

1. De DGA overlijdt op korte termijn
2. De DGA overlijdt op langere termijn
3. De partner van de DGA overlijdt eerder dan de DGA

Scenario's na echtscheiding

4. De DGA overlijdt kort ná echtscheiding op korte termijn
5. De DGA overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op korte termijn
6. De DGA overlijdt kort ná echtscheiding op langere termijn
7. De DGA overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op langere termijn
8. De partner van de DGA overlijdt kort ná echtscheiding op korte termijn
9. De partner van de DGA overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op korte termijn
10. De partner van de DGA overlijdt kort ná echtscheiding op langere termijn
11. De partner van de DGA overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op langere termijn

Deze elf scenario's kunnen worden uitgewerkt en doorgerekend, mede op basis van een onverminderde pensioenopbouw door de DGA, om een, hoewel indicatief maar desalniettemin reëel, beeld te krijgen van de omvang van de pensioenuitkeringen die de partner of de gewezen partner in de desbetreffende scenario's zou krijgen uitgekeerd en derhalve potentieel worden gederfd. De uitkomsten van een dergelijke scenario-analyse zijn bruikbaar zowel indien de DGA en de partner of gewezen partner terstond bij de afkoop of de omzetting een compensatie willen effectueren, als indien zij dit willen doorschuiven naar een toekomstig moment. De pensioenuitkeringen kunnen desgewenst worden gekapitaliseerd en aldus ontstaat een indicatie van de bandbreedte waarbinnen de potentiële pensioenderving van de partner of de gewezen partner zich bevindt of kan een gewogen gemiddelde worden berekend. Deze kan worden vergeleken met de maatregelen en voorzieningen die de DGA en de partner of gewezen partner reeds hebben getroffen of gaan treffen – denk hierbij bijvoorbeeld aan overlijdensrisicoverzekeringen of reeds extern verzekerde pensioenaanspraken – waarna oplossingen voor eventuele resterende lacunes kunnen worden gezocht.

Ik benadruk dat een dergelijke uitwerking te allen tijde indicatief en sterk afhankelijk is van de gekozen uitgangspunten. Die dienen dan ook zorgvuldig met de betrokken DGA en partner te worden doorgesproken en vastgesteld. Ondanks het indicatieve karakter van de scenario-analyse biedt het de DGA en de partner of de gewezen partner wel handvatten om tot afspraken omtrent een passende compensatie te komen. De scenario-analyse dient derhalve vooral om inzicht te krijgen.

Ik merk op dat veel DGA's hun pensioenopbouw reeds (ruim) vóór de inwerkingtreding van de Wet Uitfasering hebben beëindigd. Voor dergelijke DGA's geldt dat bij de scenario-analyse geen rekening hoeft te worden gehouden met toekomstige pensioenopbouw; die is er immers sowieso niet. Voor DGA's die hun pensioenopbouw (nog) niet vóór de inwerkingtreding van de Wet Uitfasering hebben beëindigd en hun pensioenopbouw thans geforceerd moeten beëindigen, zou als uitgangspunt kunnen worden genomen dat zij hun pensioenopbouw tot de overeengekomen pensioendatum ongewijzigd zouden hebben voortgezet.

2.1 Voorbeeld

Om het voorgaande concreter te maken volgt hierna een voorbeeld. In dit voorbeeld staan het echtpaar Klaas van den Oude en Kristine de Jong centraal. Klaas is DGA en is geboren op 1 januari 1956. Kristine is geboren op 1 januari 1959. Klaas bouwt pensioen in eigen beheer op.

Per 1 april 2017 heeft Klaas in eigen beheer een ouderdomspensioen opgebouwd van € 20.000 bruto per jaar. Indien Klaas op onverminderde wijze door zou gaan met pensioenopbouw tot aan de pensioenleeftijd (67 jaar; 1 januari 2023) zou Klaas een opgebouwd ouderdomspensioen van € 30.000 bruto per jaar bereiken. Het per 1 april 2017 opgebouwd partnerpensioen bedraagt € 14.000 bruto per jaar en het bereikbaar partnerpensioen zou € 21.000 bruto per jaar bedragen. In het voorbeeld wordt omwille van de eenvoud afgezien van indexatie. De B.V. van Klaas heeft per 1 april 2017 voldoende vermogen om voormelde pensioenen in de toekomst te kunnen uitkeren; er is geen sprake van onderdekking.

Hierna is de scenario-analyse weergegeven voor een compensatie terstond bij de afkoop of de omzetting, waarbij ik voor de beoordeling van de compensatie de thans beoogde inwerkingtredingsdatum 1 april 2017 als uitgangspunt heb genomen.

De grafieken en kapitalisaties eindigen uiterlijk per 31 december 2040, hetgeen in voorkomend scenario als fictieve overlijdensdatum van Kristine geldt. Dit is een arbitrair in aanmerking genomen datum. Voor de levenslange pensioenuitkeringen geldt uiteraard dat deze in werkelijkheid eerder of later kunnen eindigen dan 31 december 2040.

Scenario's tijdens het huwelijk*Scenario 1 – Klaas overlijdt op korte termijn*

Klaas overlijdt op 1 juli 2018 en Kristine ontvangt vanaf die datum levenslang het bereikbaar partnerpensioen van € 21.000 bruto per jaar. De gekapitaliseerde

waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 1.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 288.000 netto.

Zie hiervoor afbeelding scenario 1 aan het einde van dit artikel.

Scenario 2 – Klaas overlijdt op langere termijn

Klaas overlijdt op 1 juli 2038 en Kristine ontvangt vanaf die datum levenslang het daadwerkelijk ten tijde van pensioneren van Klaas opgebouwde partnerpensioen van € 21.000 bruto per jaar. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: €1.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 29.000 netto.

Zie hiervoor afbeelding scenario 2 aan het einde van dit artikel.

Scenario 3 – Kristine overlijdt eerder dan Klaas

Er vinden geen pensioenuitkeringen aan Kristine plaats.

Zie hiervoor afbeelding scenario 3 aan het einde van dit artikel.

Scenario's na echtscheiding

Scenario 4 – Klaas overlijdt kort ná echtscheiding op korte termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 april 2017. Het door Klaas opgebouwde en te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 20.000 bruto per jaar en het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 14.000 bruto per jaar. Klaas overlijdt op 1 juli 2018 en Kristine ontvangt vanaf 1 juli 2018 levenslang het bijzonder partnerpensioen van € 14.000 bruto per jaar. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 274.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 192.000 netto.

Zie hiervoor afbeelding scenario 4 aan het einde van dit artikel.

Scenario 5 – Klaas overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op korte termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 april 2017. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 20.000 bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 14.000 bruto per jaar. Klaas gaat op 1 januari 2022 met pensioen. De ouderdomspensioenuitkering wordt op grond van de Wet VPS tot een bedrag van € 10.000 uitgekeerd aan Kristine. Klaas overlijdt op 1 juli 2038. Kristine ontvangt vanaf 1 juli 2038 levenslang het bijzonder partnerpensioen van € 14.000 bruto per jaar. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 159.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 111.000 netto.

Zie hiervoor afbeelding scenario 5 aan het einde van

dit artikel.

Scenario 6 – Klaas overlijdt kort ná echtscheiding op langere termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 januari 2023. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 30.000 bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 21.000 bruto per jaar. Klaas gaat op 1 januari 2023 met pensioen. De ouderdomspensioenuitkering wordt op grond van de Wet VPS tot een bedrag van € 15.000 uitgekeerd aan Kristine. Klaas overlijdt op 1 juli 2023. Kristine ontvangt vanaf 1 juli 2023 levenslang het bijzonder partnerpensioen van € 21.000 bruto per jaar. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 315.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 220.000 netto.

Zie hiervoor afbeelding scenario 6 aan het einde van dit artikel.

Scenario 7 – Klaas overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op langere termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 januari 2023. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 30.000 bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 21.000 bruto per jaar. Klaas gaat op 1 januari 2023 met pensioen. De ouderdomspensioenuitkering wordt op grond van de Wet VPS tot een bedrag van € 15.000 uitgekeerd aan Kristine. Klaas overlijdt op 1 juli 2038. Kristine ontvangt vanaf 1 juli 2038 levenslang het bijzonder partnerpensioen van € 21.000 bruto per jaar. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 238.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 167.000 netto.

Zie hiervoor afbeelding scenario 7 aan het einde van dit artikel.

Scenario 8 – Kristine overlijdt kort ná echtscheiding op korte termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 april 2017. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 20.000 bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 14.000 bruto per jaar. Kristine overlijdt op 1 juli 2018, derhalve vóórdat Klaas met pensioen gaat. Er vinden geen pensioenuitkeringen aan Kristine plaats.

Zie hiervoor afbeelding scenario 8 aan het einde van dit artikel.

Scenario 9 – Kristine overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op korte termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 april 2017. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 20.000

bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 14.000 bruto per jaar. Klaas gaat op 1 januari 2023 met pensioen. De ouderdomspensioenuitkering wordt op grond van de Wet VPS tot een bedrag van € 10.000 uitgekeerd aan Kristine. Kristine overlijdt op 1 juli 2038, waarna de vereveningsuitkering eindigt. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 133.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 93.000 netto. Zie hiervoor afbeelding scenario 9 aan het einde van dit artikel.

Scenario 10 – Kristine overlijdt kort ná echtscheiding op langere termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 januari 2023. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 30.000 bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 21.000 bruto per jaar. Klaas gaat op 1 januari 2023 met pensioen. De ouderdomspensioenuitkering wordt op grond van de Wet VPS tot een bedrag van € 15.000 uitgekeerd aan Kristine. Kristine overlijdt op 1 juli 2023, waarna de vereveningsuitkering eindigt. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 7.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 5.000 netto. Zie hiervoor afbeelding scenario 10 aan het einde van dit artikel.

Scenario 11 – Kristine overlijdt geruime tijd ná echtscheiding op langere termijn

Klaas en Kristine scheiden op 1 januari 2023. Het door Klaas opgebouwde en standaard (= bij helfte) te verevenen ouderdomspensioen bedraagt € 30.000 bruto per jaar. Het bijzonder partnerpensioen bedraagt € 21.000 bruto per jaar. Klaas gaat op 1 januari 2023 met pensioen. De ouderdomspensioenuitkering wordt op grond van de Wet VPS tot een bedrag van € 15.000 uitgekeerd aan Kristine. Kristine overlijdt op 1 juli 2038, waarna de vereveningsuitkering eindigt. De gekapitaliseerde waarde bedraagt bij een disconto rente van 1%: € 200.000 bruto, en bij een belastinglatentie van 30%: € 140.000 netto. Zie hiervoor afbeelding scenario 11 aan het einde van dit artikel.

Indien alle situaties gelijk worden gewogen, bedraagt de gewogen gemiddelde gekapitaliseerde waarde van de pensioenderiving in dit voorbeeld en bij de in aanmerking genomen uitgangspunten € 162.000 bruto, respectievelijk € 113.000 netto. Worden de diverse situaties niet-gelijk gewogen, dan levert dit uiteraard een andere uitkomst op.

3. Derden-aandeelhouders

In het voorgaande ben ik uitgegaan van een DGA die enig aandeelhouder is van de B.V. Dat hoeft natuurlijk niet altijd het geval te zijn. Denk bijvoorbeeld aan een pensioen-B.V. waarvan de kinderen van de DGA alle aandelen houden, of een B.V. met meerdere aandeelhouders waarvan allen of enkelen pensioen in eigen beheer opbouwen in één en dezelfde B.V. In dergelijke situaties is ook van belang om de gevolgen van afkoop of omzetting voor deze derden-aandeelhouders te beoordelen en in beeld te brengen. Dit kan tot complexe situaties leiden, omdat het compensatievraagstuk dan op meerdere fronten speelt: enerzijds de DGA en de partner of de gewezen partner en anderzijds de DGA en de mede-aandeelhouders en deze laatste eventueel ook nog eens in onderling verband.

Indien een DGA zijn/haar pensioenaanspraken afkoopt of omzet zal voor derden-aandeelhouders vanwege de gedeeltelijke vrijval van pensioenverplichtingen eerder sprake zijn van een bevoordeling dan een benadeling, zodat de vraag opkomt of sprake is van een fiscaal belaste schenking van de derden-aandeelhouders. Volgens Wiebes is daar inderdaad sprake van tenzij de DGA wordt gecompenseerd. Dit kan een compensatie door de derden-aandeelhouders zelf in privé aan de DGA zijn, maar ook een regeling via de statuten van de B.V. De compensatie zal in dit kader in de meeste gevallen waarschijnlijk beperkt blijven tot de vrijval van de pensioenverplichtingen, hetgeen tot een (aanzienlijke) afwijking kan leiden van de compensatie die de DGA met de partner of de gewezen partner overeenkomt.

Indien een B.V. meerdere aandeelhouders heeft die pensioen in eigen beheer opbouwen, heeft iedere aandeelhouder met eenzelfde vraagstuk te maken. Uiteindelijk zullen dan naar alle waarschijnlijkheid de resterende verschillen (in vrijval) worden gecompenseerd, waarbij de ene aandeelhouder wordt gecompenseerd en de andere aandeelhouder moet compenseren.

Hoewel aan de situatie van derden-aandeelhouders in de parlementaire behandeling de nodige aandacht is besteed, is nog veel onduidelijk. De aandacht ging vooral uit naar de vraag of sprake is van een schenking en niet zozeer naar de compensatie als zodanig. Dit in tegenstelling tot de positie van de partner en de gewezen partner.

4. De rol van de notaris

De berekeningen rondom afkoop of omzetting sec zijn vanuit fiscale optiek geen *rocket science* maar een passende compensatie voor de partner of de gewezen partner vinden, zal in de meeste gevallen de nodige hoofdbreken kosten. In de meeste gevallen zal bij de

betrokken DGA en de partner of gewezen partner een groot verschil bestaan wat betreft kennis en inzicht in de problematiek. Dit verschil dient te worden overbrugd. De DGA en de partner of de gewezen partner dienen te worden geïnformeerd en geadviseerd over de fiscale, financiële en juridische gevolgen van de keuzes die gemaakt kunnen worden, zodat informed consent ontstaat. Naar mijn stellige overtuiging is het onmogelijk dat één adviseur beide partijen over alle facetten kan informeren en adviseren. Nog los van eventuele kennis van zaken op de relevante terreinen spelen ook zorgplicht en beroepsaansprakelijkheid hierin een rol. Een interdisciplinaire samenwerking tussen specialisten lijkt mij daarom praktisch zo niet noodzakelijk. Idealiter wordt een team van adviseurs – denk hierbij aan een combinatie van accountant, fiscalist, pensioendeskundige, advocaat, notaris, maar ook wellicht een (family) coach – gevormd, waarbij met ieders belangen rekening wordt gehouden en waarvoor wordt opgekomen, zonder het belang van het grotere geheel uit het oog te verliezen. Aldus krijgt de begeleiding karaktertrekken van premarital of prenuptial mediation en collaborative practice. Dit zijn sinds enkele jaren in opkomst rakende methoden om op een andere manier en aanpak huwelijkse voorwaarden tot stand te brengen respectievelijk geschillen te beslechten. Naar mijn mening zijn deze methoden bij uitstek geschikt om de belangentegenstellingen rondom de compensatie tot een goed einde te brengen.

De notaris die betrokken is of raakt bij het advies- en uitvoeringstraject rondom de uitfasering van het pensioen in eigen beheer zal naar alle waarschijnlijkheid niet als partij-adviseur optreden maar een neutrale rol innemen. De rol die de notaris naar mijn mening (in het team) zou dienen in te nemen, is die van de onafhankelijke familie- en vennootschapsrechtelijke adviseur. In die hoedanigheid kan de notaris de DGA en de partner of gewezen partner onafhankelijk informeren, adviseren en wensen en afspraken van partijen vertalen naar daarop aansluitende akten. In de meeste gevallen zal dit huwelijkse voorwaarden en testamenten betreffen, maar in geval van derden-aandeelhouders mogelijk ook statuten van de B.V. waarin het pensioen in eigen beheer wordt opgebouwd.

Welke akte ook moet worden opgesteld, telkens zal sprake zijn van maatwerk. Laat daar geen misverstand over bestaan. Elke situatie is zo uniek als de achterliggende personen zelf.

5. Conclusie

De DGA die zijn/haar pensioenaanspraken wenst af te kopen of om te zetten in een oudedagsverplichting, dient de partner en de gewezen partner te compense-

ren voor potentiële pensioenderving. Aan deze compensatie kleven de nodige haken en ogen, met name indien compensatie terstond bij de afkoop of de omzetting wordt geëffectueerd. Het zou mij niet verbazen indien de meeste DGA's en hun partners daarom kiezen voor een uitgestelde compensatie en het vraagstuk doorschuiven naar een toekomstig moment van overlijden van de DGA of echtscheiding. Formalisering van deze keuze zal dan idealiter bij de notaris plaatsvinden door huwelijkse voorwaarden te maken dan wel aan te passen. Maar niet eerst nadat partijen zorgvuldig over de ins and outs zijn geïnformeerd en geadviseerd. Indien sprake is van een gewezen partner is de vraag of het überhaupt tot afspraken komt, maar zo ja, dan zal waarschijnlijk boter bij de vis moeten worden geserveerd en direct worden afgerekend. In alle gevallen is een scenario-analyse een praktische manier om partijen het noodzakelijk en concreet cijfermatig inzicht te geven in de problematiek waarmee zij te maken hebben en kan het dienstbaar zijn om tot een passende oplossing te komen.

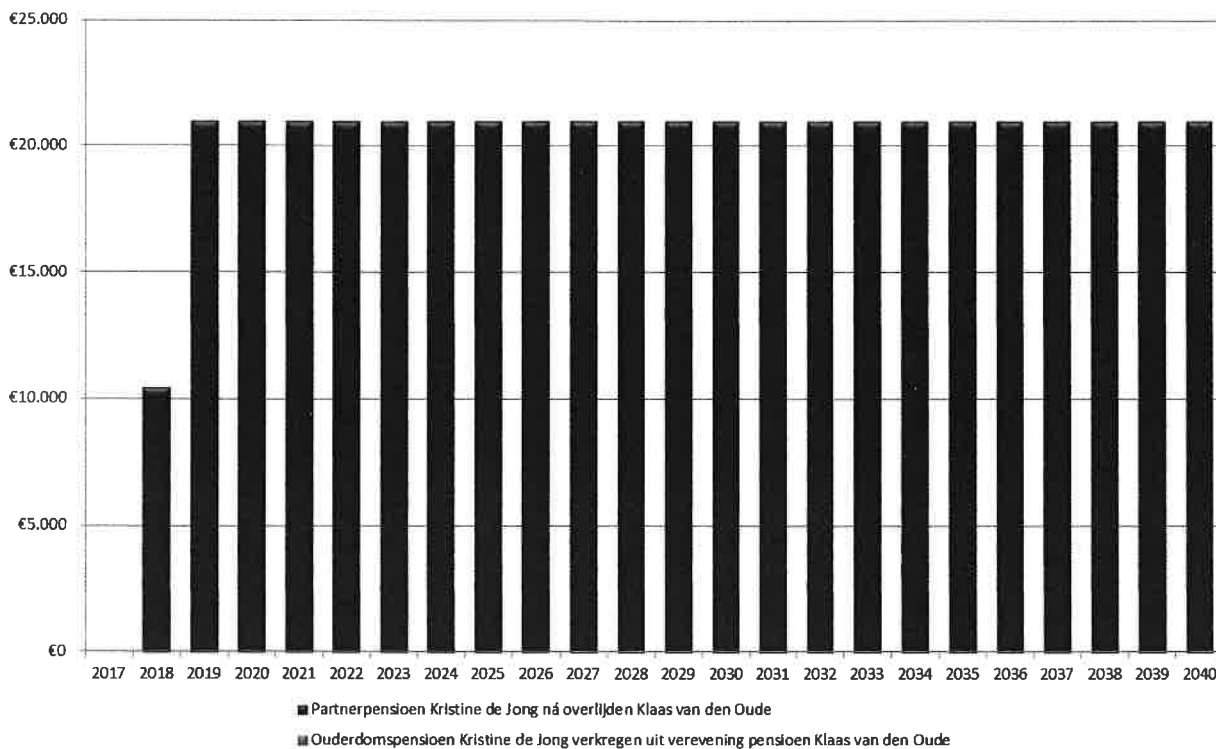
DGA's die met derden-aandeelhouders te maken hebben staan voor nog complexere vraagstukken. De concrete uitwerking daarvan is naar mijn mening onderbelicht gebleven en kan in de praktijk nog tot lastige situaties leiden.

Op de bij het advies- en uitvoeringstraject betrokken notaris rust de schone taak om partijen op een onafhankelijke manier, waar nodig in samenwerking met andere specialisten en deskundigen, te informeren over de mogelijkheden en gevolgen van keuzes die de Wet Uitfasering biedt en de daarmee samenhangende compensatie. En bovenal om van dit alles maatwerkakten te maken: huwelijkse voorwaarden, testamenten, statuten.

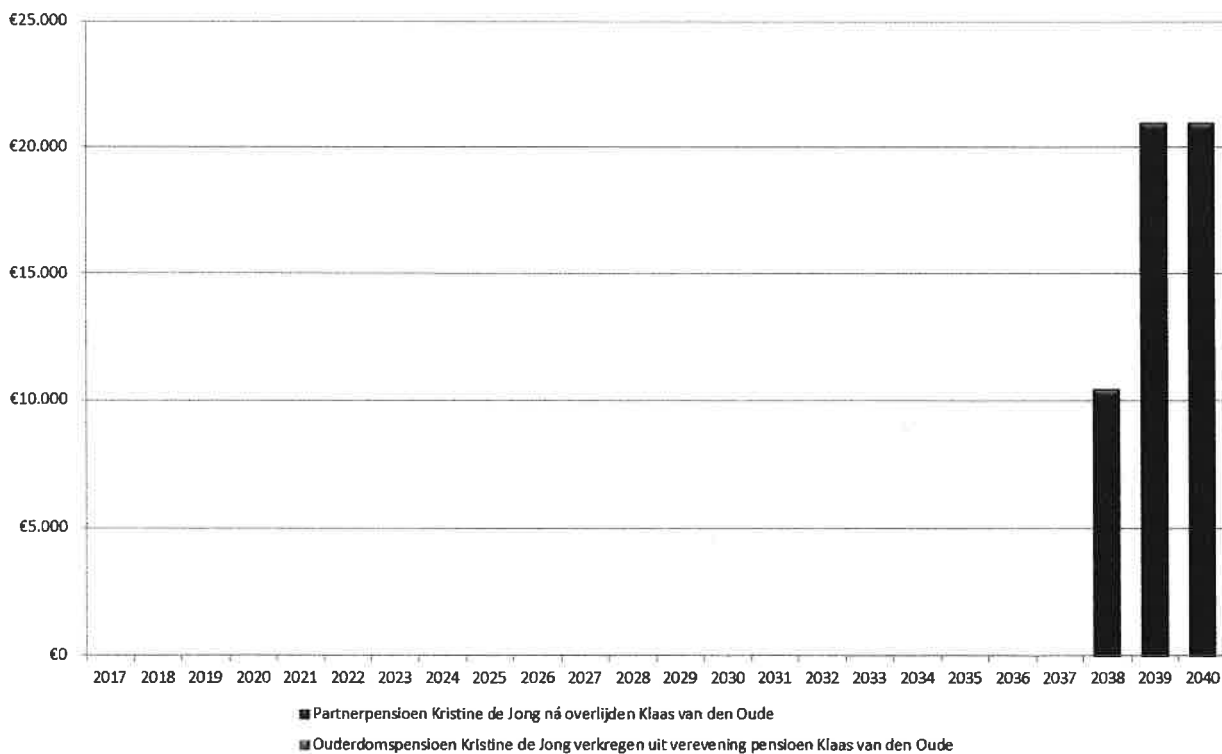
J.M.J. Holtermans

Fiscalist, certified pension consultant en collaborative (divorce) professional bij Hendriks en Bakker te Tilburg

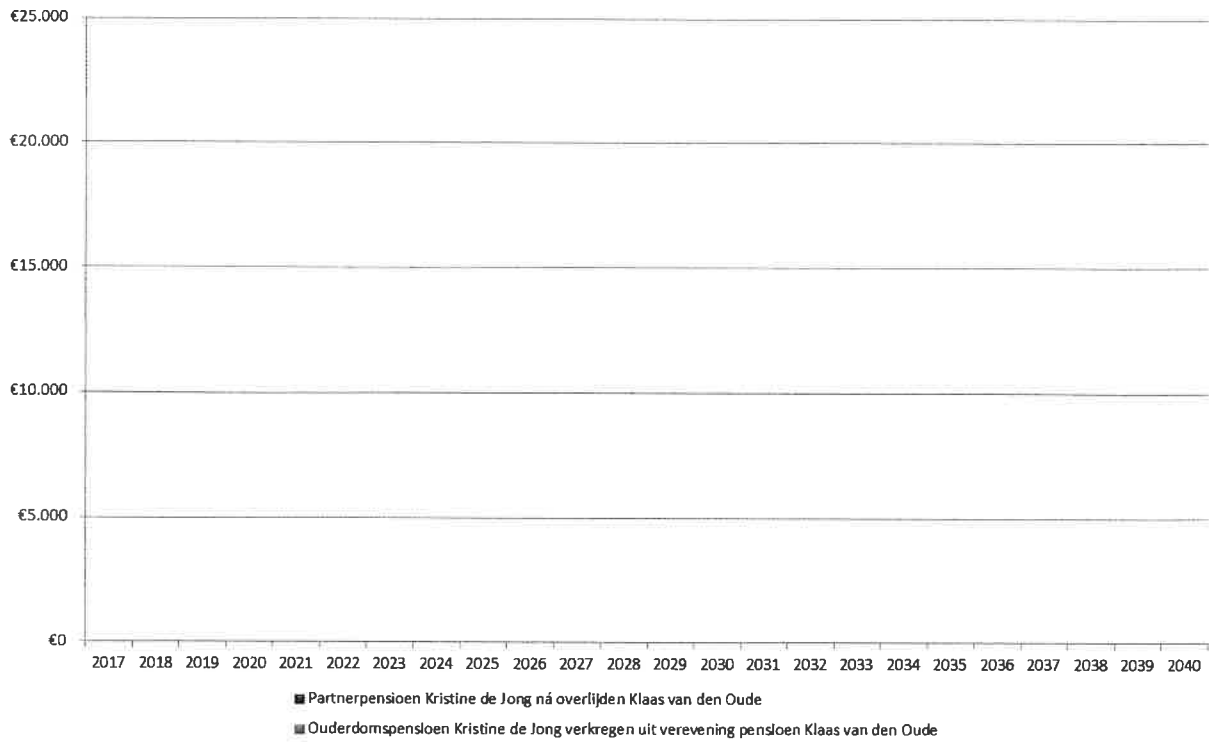
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 1



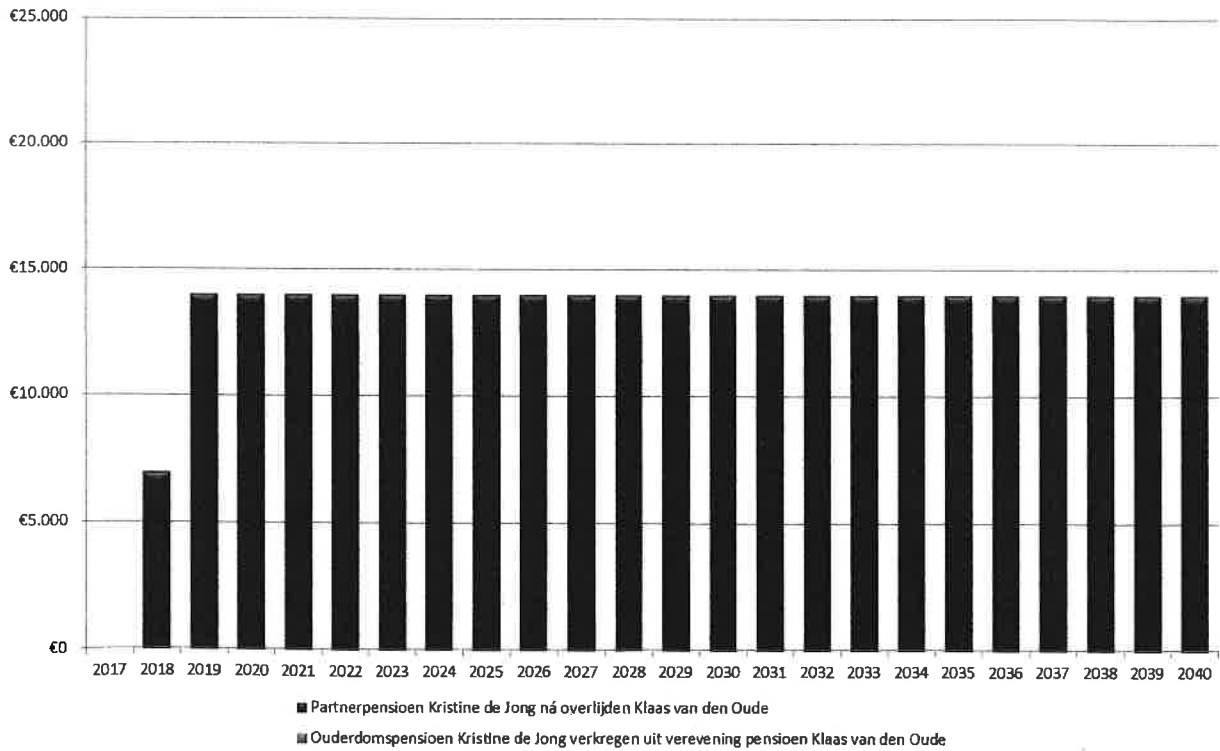
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 2



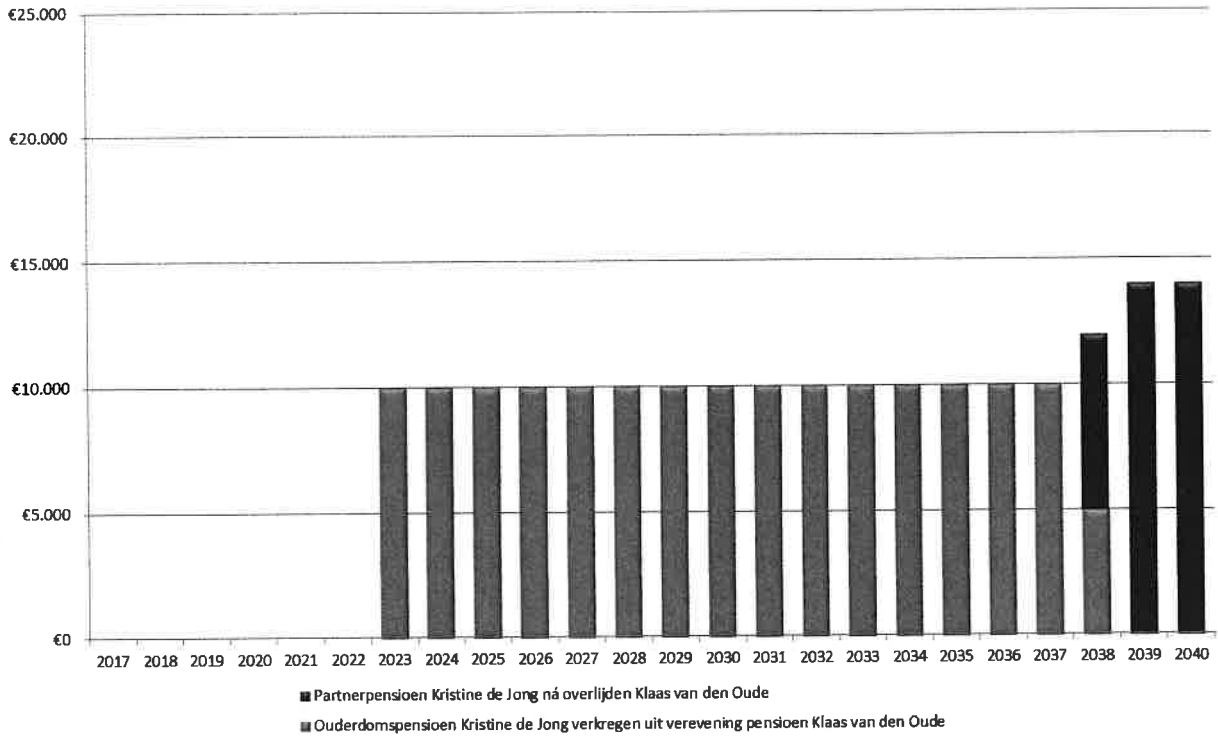
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 3



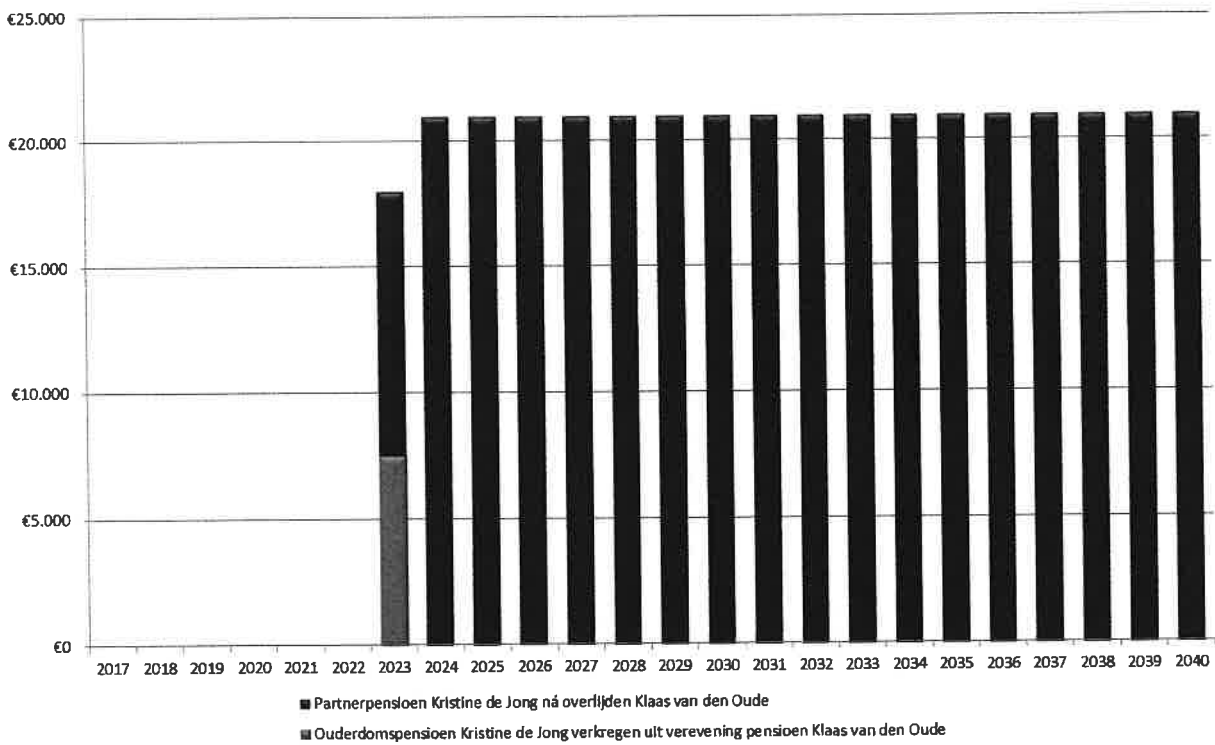
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 4



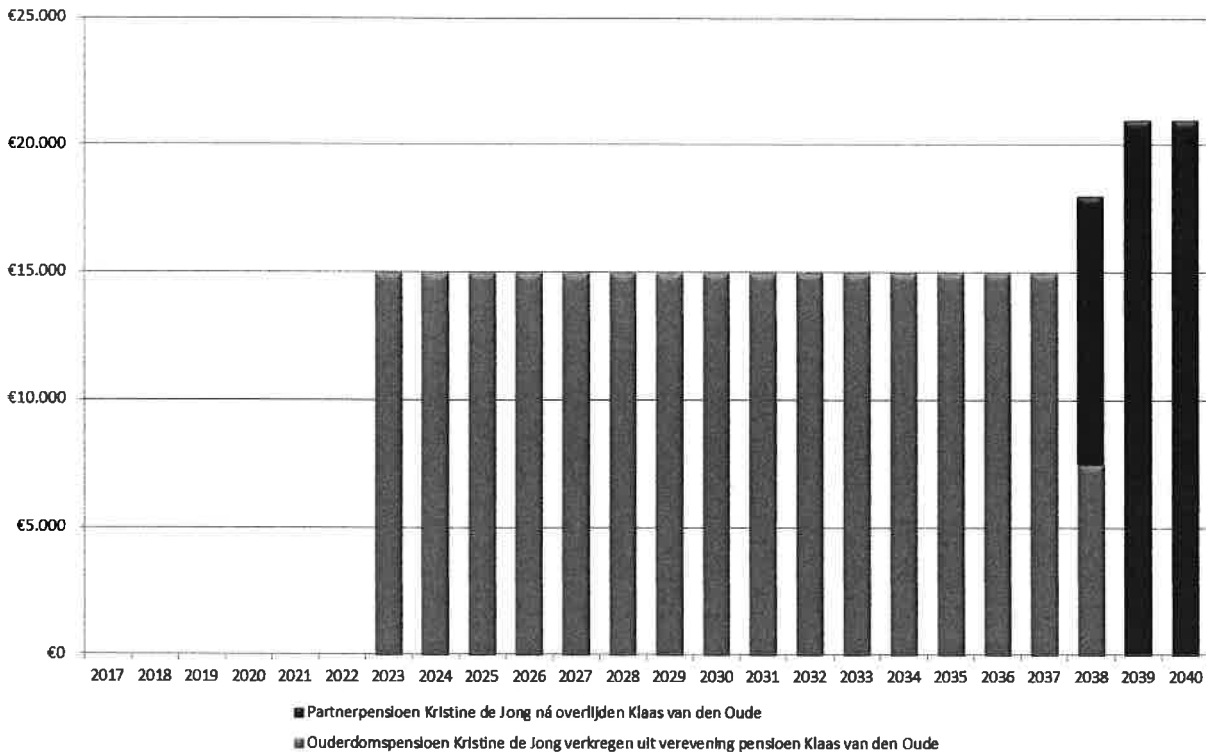
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 5



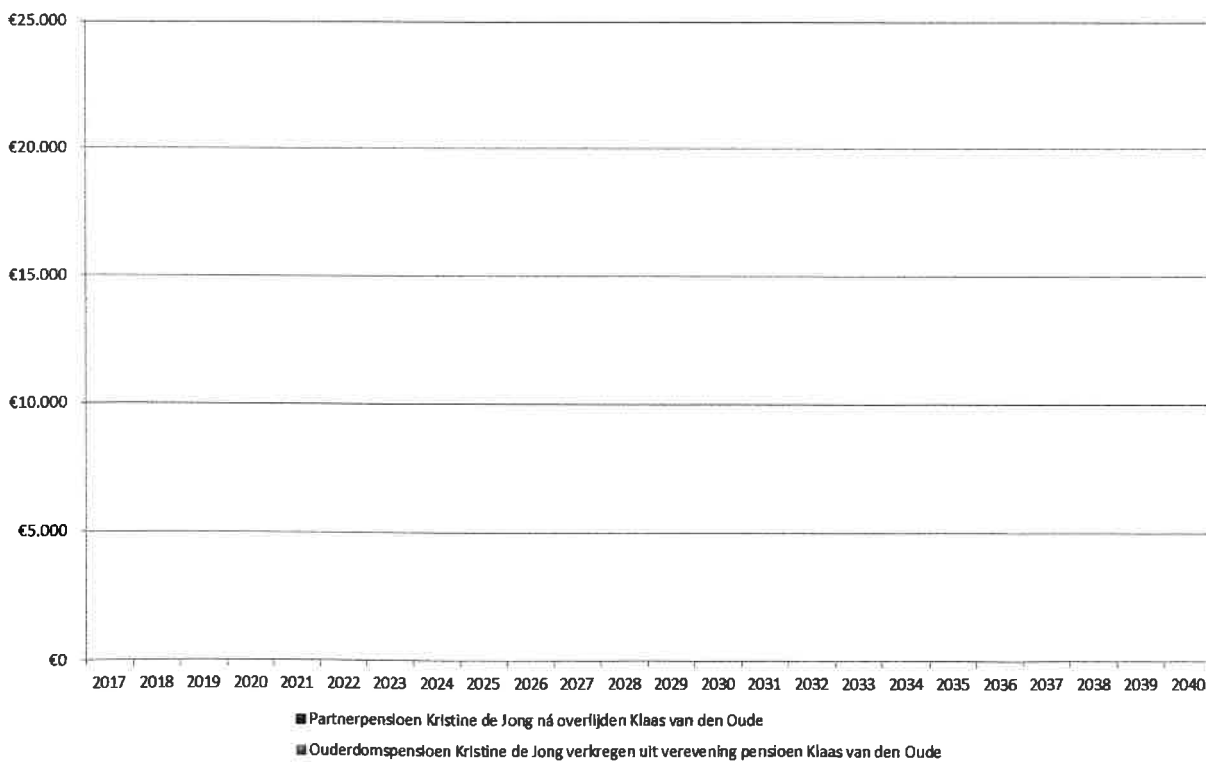
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 6



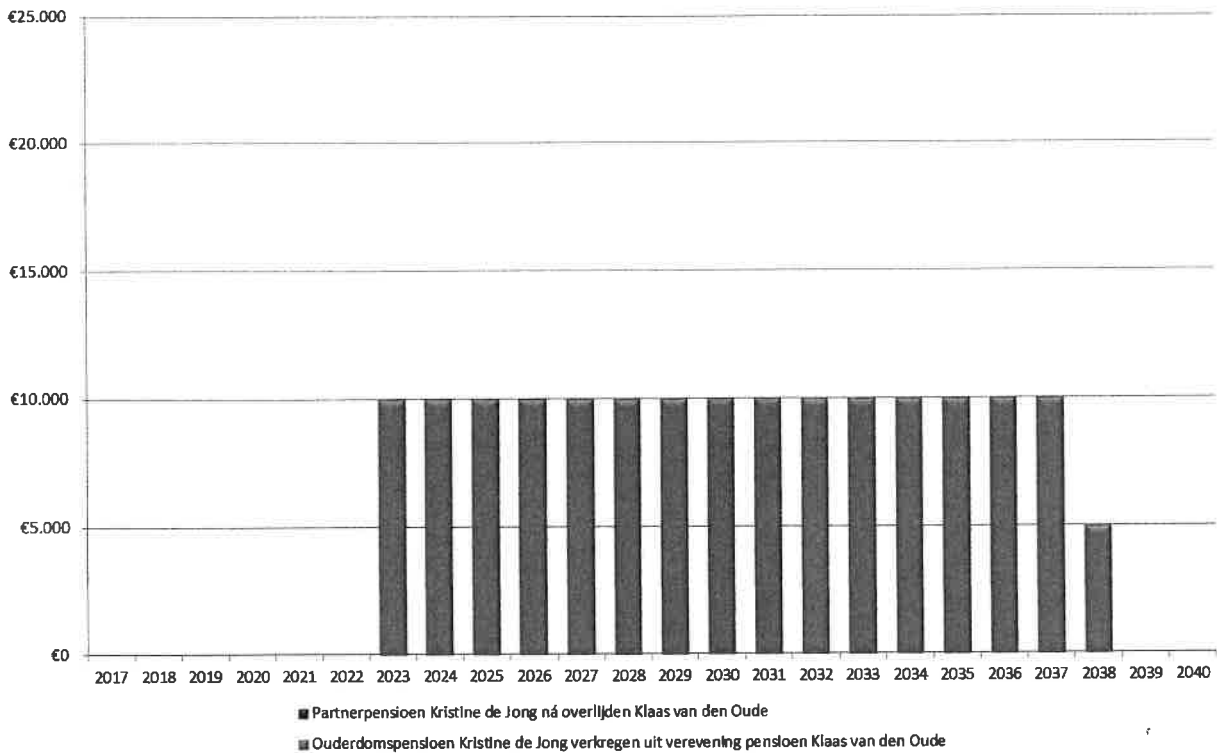
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 7



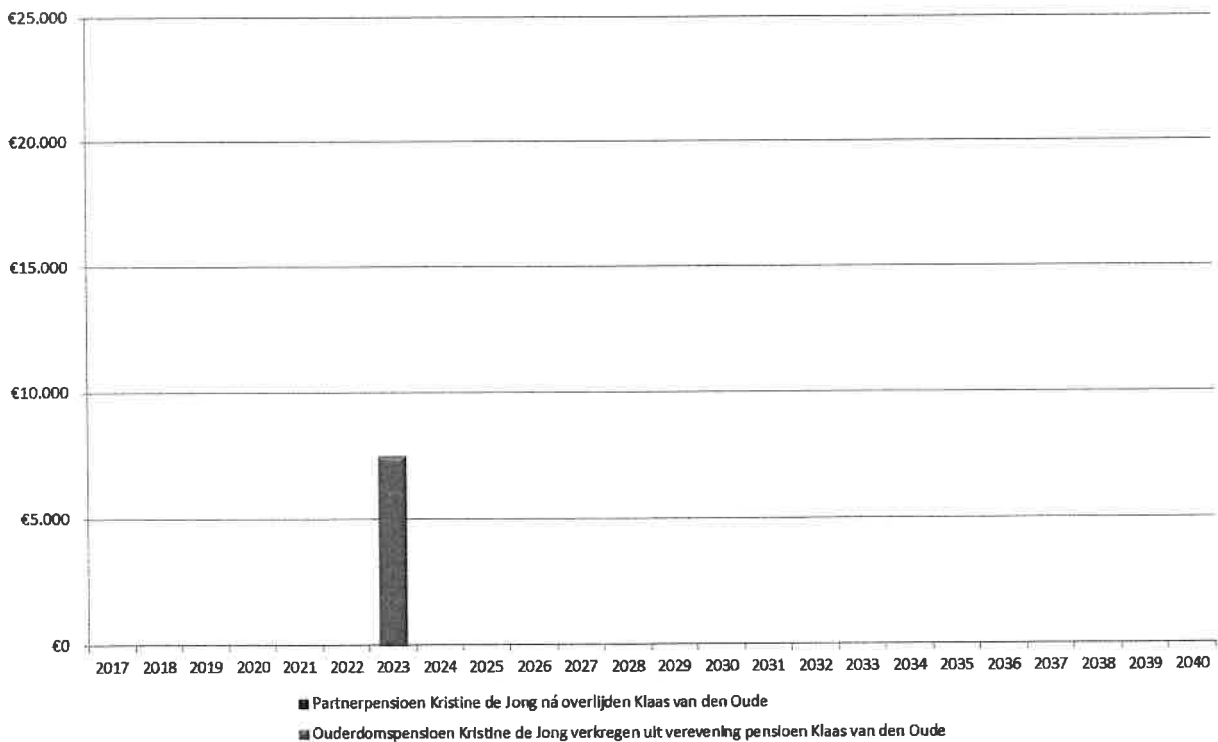
Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 8



Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 9



Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 10



Prognose bruto pensioenuitkeringen Kristine de Jong - Scenario 11

