

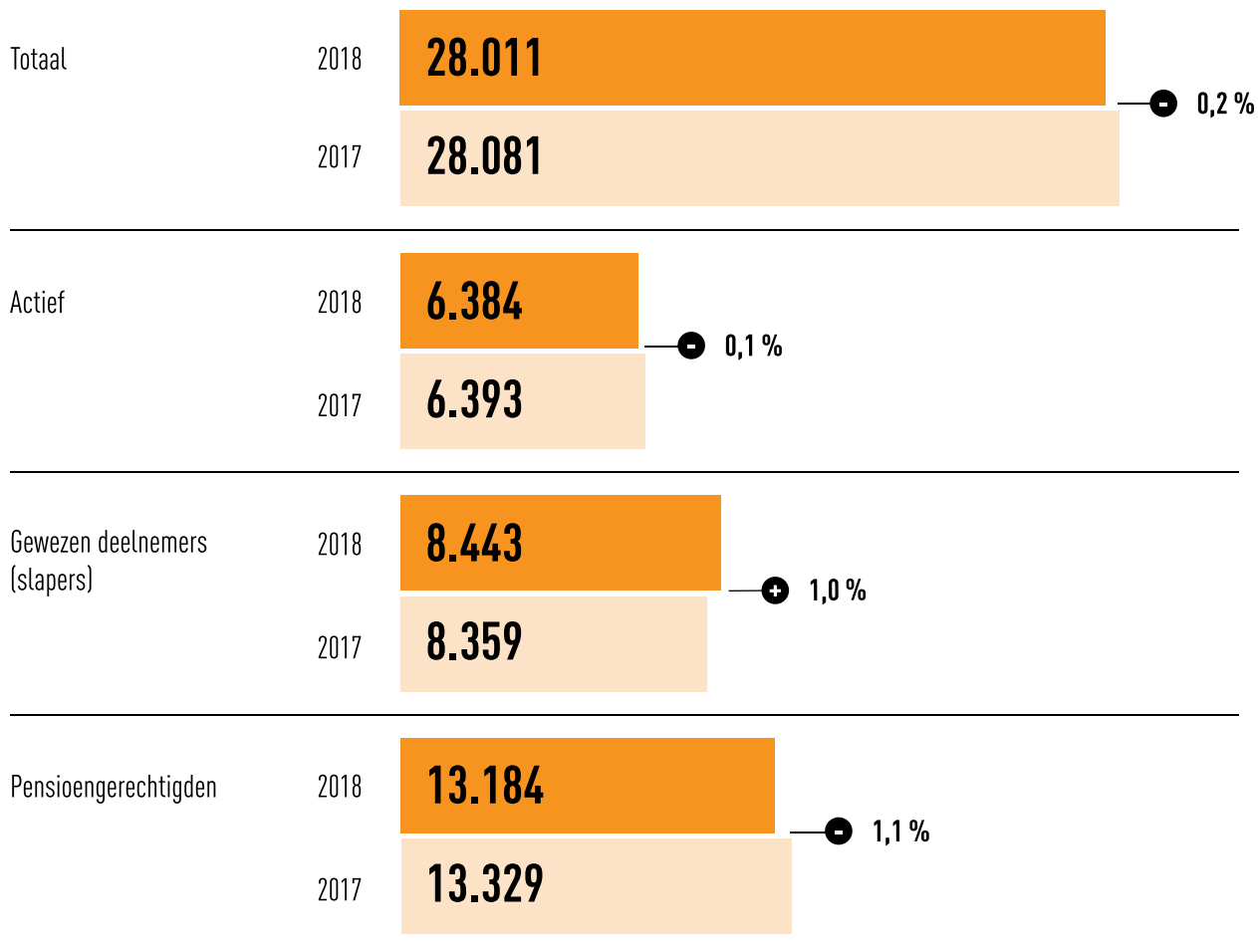
Welkom bij het jaarbericht PDN 2018

We hebben 2018 voor je in beeld gebracht. In dit jaarbericht laten we de belangrijkste ontwikkelingen en cijfers bij PDN zien en zetten we de hoofdpunten op een rij. Wat heeft PDN met jouw pensioengeld gedaan? Hoe ontwikkelde de dekkingsgraad zich en hoe zit het met de beleggingsresultaten. Wil je goed op de hoogte blijven van de ontwikkelingen bij je eigen pensioenfonds, lees dan dit jaarbericht (dit is de printversie).

Meer informatie over het jaar 2018 bij PDN is te lezen in het volledige jaarverslag of op de website van PDN. Om geld en papier te besparen wordt ook ons jaarverslag online gepubliceerd. Je kunt het jaarverslag vinden onder 'downloads' op de website van PDN: www.pdnpensioen.nl.

2018 in kerncijfers

Deelnemers



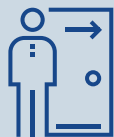
Pensioenverplichtingen PDN

Pensioenverplichtingen PDN eind 2017

6.435

MLN euro

Wijzigingen in pensioenverplichtingen in 2018



Uitkeringen aan pensioengerechtigden

234

MLN euro



Nieuwe pensioenaanspraken
die deelnemers in 2018 hebben opgebouwd

99

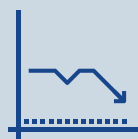
MLN euro



Stijging van de
verplichtingen door een lagere rente

244

MLN euro



Overige

50

MLN euro

Pensioenverplichtingen PDN eind 2018

6.494

MLN euro

Pensioenvermogen PDN

Pensioenvermogen PDN eind 2017

7.086

MLN euro

Wijzigingen in pensioenvermogen in 2018



Uitkeringen aan pensioengerechtigden

233

MLN euro



Ontvangen pensioenpremies

96

MLN euro



Beleggingsresultaat

-132

MLN euro



Overige

1

MLN euro

Pensioenvermogen PDN eind 2018

6.818

MLN euro

P D N D E K K I N G S G R A A D 2018

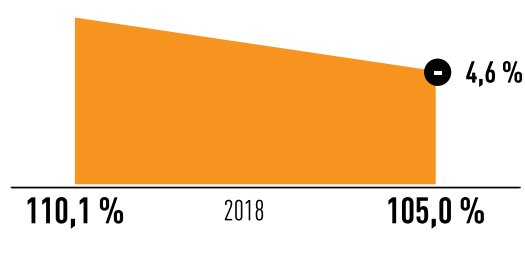
105,0%

De financiële positie van PDN

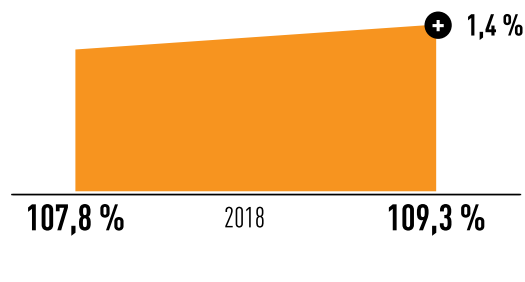
De dekkingsgraad is een belangrijke maatstaf voor de financiële situatie van het pensioenfonds. De dekkingsgraad geeft aan in hoeverre het pensioenvermogen op een bepaald moment toereikend is om te voldoen aan alle toekomstige pensioenverplichtingen (met name de pensioenuitkeringen).

Behalve de dekkingsgraad moet een pensioenfonds ook een zogenoemde 'beleidsdekkingsgraad' berekenen. Die beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse dekkingsgraden. Aan de hand van de hoogte van de beleidsdekkingsgraad wordt bepaald of een pensioenfonds moet korten op de opgebouwde pensioenen en ingegane pensioenen.

Dekkingsgraad

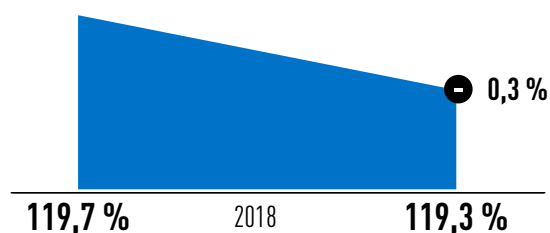


Beleidsdekkingsgraad



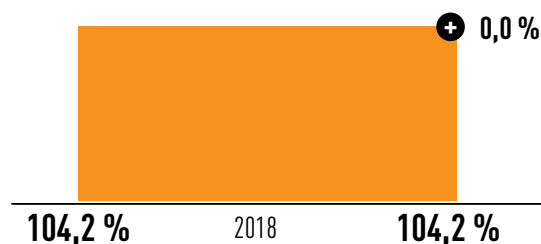
Aan de hand van de hoogte van die beleidsdekkingsgraad wordt ook bepaald of een pensioenfonds zich in een tekort-situatie bevindt en een herstelplan moet indienen bij de Nederlandsche Bank. In een herstelplan geeft een fonds aan op welke manier het denkt een hogere dekkingsgraad te bereiken in de komende jaren. De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor het wel of niet verlenen van toeslag (indexeren).

Vereiste dekkingsgraad



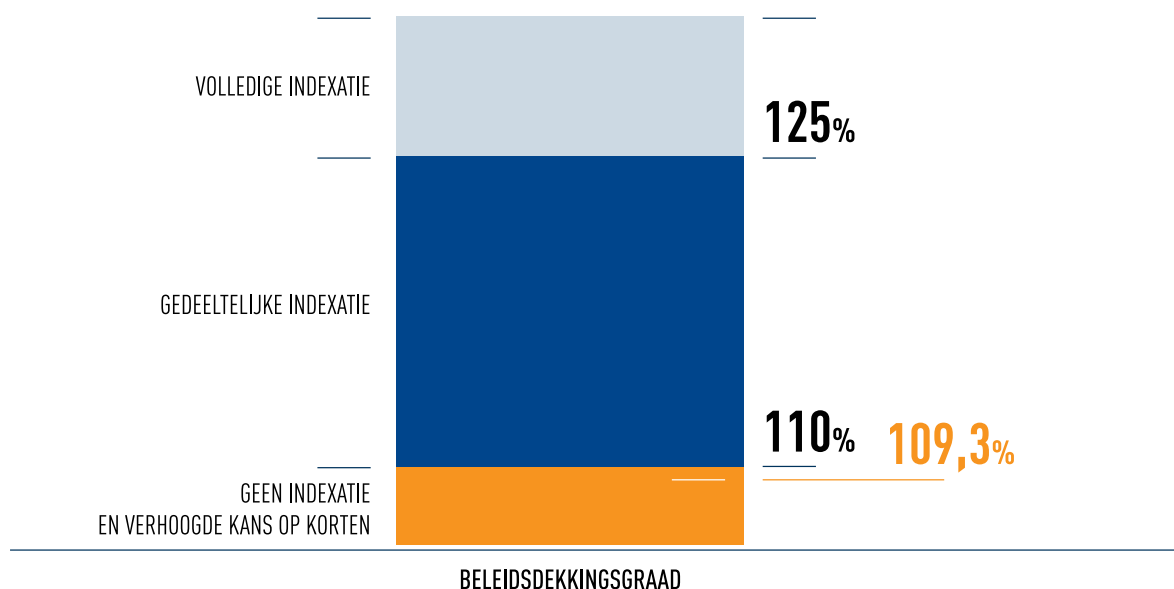
De vereiste dekkingsgraad geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van PDN wettelijk moet zijn. Als de beleidsdekkingsgraad onder de vereiste dekkingsgraad komt, moet PDN een herstelplan indienen.

Minimaal vereiste dekkingsgraad



De minimaal vereiste dekkingsgraad geeft de absolute ondergrens aan. Als de beleidsdekkingsgraad van PDN hieronder komt, is er sprake van een dekkingstekort. PDN heeft dan te weinig vermogen om de pensioenen in de toekomst uit te kunnen betalen. Als de beleidsdekkingsgraad gedurende 5 jaar onder de minimaal vereiste dekkingsgraad blijft, moet PDN de (opgebouwde) pensioenen verlagen (korten).

Wanneer kan er geïndexeerd worden?



Op basis van de beleidsdekkingsgraad hoefde er in 2018 gelukkig niet gekort te worden maar kon er helaas ook niet geïndexeerd worden. PDN probeert ieder jaar het pensioen van pensioengerechtigden en het opgebouwde pensioen van gewezen deelnemers te verhogen met de prijsontwikkeling en het opgebouwde pensioen van de deelnemers met de loonontwikkeling. De pensioenen en opgebouwde pensioenen zijn de laatste jaren niet verhoogd. De opgelopen achterstand heeft de koopkracht van de pensioenen en het opgebouwd pensioen aangetast.

De komende jaren blijft de kans op toeslagverlening klein als gevolg van de wettelijke regels en de buffers die worden vereist. Als de financiële situatie bij PDN verbetert, wordt toeslagverlening weer mogelijk en kan het bestuur besluiten niet verleende toeslagen uit eerdere jaren in te halen. Ondanks dat er in 2018 niet gekort hoefde te worden, blijft de kans op korten voor de jaren daarna aanwezig. Als de dekkingsgraad eind 2019 lager uitvalt dan ongeveer 96%, kan het bestuur besluiten te korten op de pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken. Meer informatie over toeslagverlening is te vinden op de website van PDN.

Toeslagverlening

0 % 0 %

2017 2018

PDN streeft ernaar om de pensioenen ieder jaar te verhogen en mee te laten groeien met de prijs- of loonstijging. Dit heet indexatie of toeslagverlening.

Hoe we het geld beleggen

Om elke maand de pensioenen te kunnen uitkeren, zijn de pensioenpremies alléén niet voldoende. Een pensioenfonds moet beleggen. Door te beleggen, boeken we winst. Dat is rendement. Beleggingen leveren op lange termijn meer rendement op dan een spaarrekening. Het rendement geeft aan wat de belegging heeft opgebracht en wordt in een percentage uitgedrukt.

	2018	2017	
Totaal belegd vermogen (in mln €)	6.835	7.102	

Samenstelling van beleggingen 2018	mln. €	weging	
Matching portefeuille	3.857	56,4%	
Nominale staatsleningen	1.789	46,4%	
Inflation-linked bonds	668	17,3%	
Investment grade credits	649	16,8%	
Hypotheken	682	17,7%	
Erfpacht	69	1,8%	
Rendementsportefeuille	2.841	41,6%	
Valuta overlay	-3	-0,1%	
Aandelen	1.335	47,0%	
Obligaties	596	21,0%	
Onroerend goed	350	12,3%	
Alternatieve beleggingen	563	19,8%	
Renteoverlay	0	0,0%	
Liquiditeiten	137	2,0%	
Totaal	6.835	100,0%	

PDN heeft de beleggingen opgesplitst in een matching- en in een rendementsportefeuille.

Matchingportefeuille

De doelstelling van de matchingportefeuille is om een gunstig risico-/rendementsprofiel te realiseren met obligaties met een hoge kredietwaardigheid. Hiermee wordt een hoge mate van zekerheid nagestreefd. Daarmee dekken we een deel van het renterisico af.

Rendementsportefeuille

De doelstelling van de rendementsportefeuille is om voldoende rendement te behalen om de toeslagambitie waar te maken. Door middel van actief beleid probeert PDN binnen de toegestane risicoruimte extra rendement na kosten te behalen of een lager risicoprofiel te realiseren.

Om minder risico te lopen, spreidt PDN de beleggingen over diverse categorieën.
Dit zijn bijvoorbeeld:

- **Inflation-linked bonds**

Dit zijn leningen aan (met name) overheden, waarbij de rente- en aflossingen gekoppeld zijn aan de inflatie. Dit betekent dat je gecompenseerd wordt voor gerealiseerde inflaties en dat daarmee een reëel rendement vastgelegd wordt.

- **Investment grade credits**

Dit zijn leningen aan bedrijven met een goede kredietwaardigheid. De looptijd van deze leningen is over het algemeen relatief kort (4-5 jaar). Vanwege de goede kredietwaardigheid is de kans dat de leningen inclusief rente terugbetaald worden zeer hoog en het risico laag.

- **Obligaties en leningen (vastrentende waarden)**

Hierbij wordt wereldwijd geld uitgeleend aan overheden en bedrijven. Het rendement (de zogenaamde rentevergoeding) is over het algemeen stabiel. Daarnaast belegt PDN ook in Nederlandse particuliere hypotheekleningen.

- **Aandelen**

Hiermee wordt wereldwijd een belang genomen in het kapitaal van een onderneming. Er valt op langere termijn een hoger rendement te verwachten dan op obligaties, maar het risico is relatief groot.

- **Alternatieve beleggingen**

Dit is een beleggingscategorie waarvan een aantrekkelijk rendement wordt verwacht op de middellange termijn. Met de beleggingen binnen deze deelportefeuille wordt daarom gestreefd naar een aantrekkelijk rendement zonder afhankelijk te zijn van zogenaamde benchmarks (marktindices, zoals de AEX). Het gaat hier bijvoorbeeld om beleggingen in microfinanciering, infrastructuur en commodities.

- **Onroerend goed**

In onroerend goed kan op twee manieren belegd worden: direct (huizen, winkels en kantoren) en indirect (aandelen in onroerend goedfondsen). PDN belegt wereldwijd alleen in indirect onroerend goed.

- **Valuta overlay**

De bovenstaande beleggingen vinden plaats in verschillende valuta. Omdat de valuta in waarde kunnen stijgen of dalen ten opzichte van de euro, bestaat het rendement van de internationaal gespreide portefeuille voor een gedeelte uit valutarendementen. Om de invloed van valuta's op het rendement in euro's van het fonds te beperken, wordt gebruik gemaakt van valuta overlay. Hierbij dekt het fonds zich af tegen valutabewegingen.

- **Rente overlay**

De rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen wijkt af van de beleggingen. Hierdoor wordt er renterisico gelopen. Om dit risico te beperken wordt een gedeelte van het renterisico afgedekt. Hierdoor wordt belegd in vastrentende waarden en worden derivaten ingezet. De rente overlay bepaalt mede een deel van het fondsrendement.

Duurzaam beleggen (in mln €)

	2018	2017	
Vermogen belegd in Nederland	1.365	1.304	
Impact investments	226	229	

Impact investments

PDN maakt gebruik van zogenaamde Impact Investments (doelinvesteringen) om zowel een aantrekkelijk financieel rendement te behalen als maatschappelijke doelen te realiseren. De 17 'sustainable development goals' van de Verenigde Naties (duurzame ontwikkeldoelstellingen) vormen het raamwerk bij het doen van deze investeringen.

Het volledige overzicht van de bedrijven waarin PDN belegt is te vinden op de website van PDN.

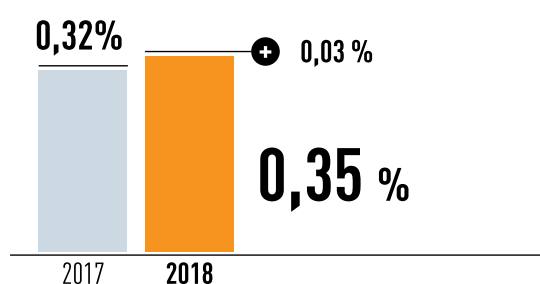
Beleggingsrendement (in %)

	2018	2017	
Totaal portefeuille inclusief rente overlay (excl. PPS)	-1,8%	5,6%	
Matching portefeuille	0,6%	1,0%	
Rendementsportefeuille	-5,2%	10,9%	
Bijdrage rente overlay	0,1%	0,1%	

Van een negatief rendement hoef je niet te schrikken. PDN belegt met een lange horizon. Schommelingen worden, naar verwachting, over de jaren gecompenseerd.

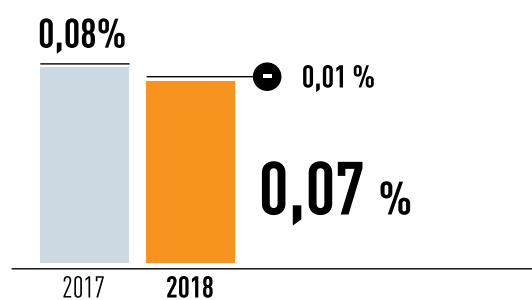
Kosten vermogensbeheer

in % van het gemiddeld belegd vermogen



Kosten transacties

in % van het gemiddeld belegd vermogen



Transactiekosten zijn kosten die gemaakt moeten worden om aan- en verkopen tot stand te brengen en deze aan- en verkopen administratief af te handelen.

Enkele communicatiemiddelen in cijfers

www.pdnpensioen.nl



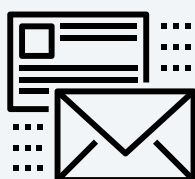
Aantal bezoeken	55.084
Aantal bezoeken per dag (gem)	151

PDN Magazine



2 edities: april en oktober	oplage
	20.000

Digitale nieuwsbrief



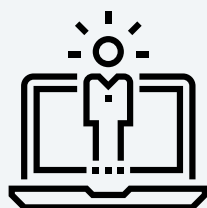
Aantal abonnees	4.572
Verstuurd → Geopend	3 → 64%

E-cards ter attentie van 40-jarigen



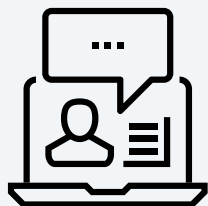
Totaal verstuurd e-cards	121
--------------------------	------------

Mijn PDN Pensioen



Aantal gebruikers	54,5 %
Aantal bezoeken	53.335
Aantal bezoeken per dag	147
Aantal gebruikers Post-Digitaal	54,6 %
Oordeel	
Oordeel NL planner, actieven	7,6
Oordeel Mijn PDN Pensioen, actieven	7,7
Oordeel Mijn PDN Pensioen, niet-actieven	7,8

Pensioenreizen



Q1 Pensioenreis 60-jarigen

358 verstuurd, aantal bezoeken 183

Q2 Pensioenreis 61-en 62-jarigen

718 verstuurd, aantal bezoeken 222

Q3 Pensioenreis Duurzame inzetbaarheid

gepubliceerd op de website

Q4 Pensioenreis In dienst

gepubliceerd op de website

Eerstelijnsvragen

2.919

Tijdig beantwoord



99,7 %

Dit zijn vragen die binnen drie werkdagen beantwoord kunnen en moeten worden.

Waardering Eerstelijnsvragen: **7,9**

Tweedelijnsvragen

526

Tijdig beantwoord



95,8 %

Deze vragen zijn complexer en moeten binnen tien werkdagen beantwoord worden.

Waardering Tweedelijnsvragen: **7,6**

Waardering



Toekennen van ouderdomspensioen

7,9

Toekennen van partnerpensioen

7,9

Waardeoverdracht

7,9

112 persoonlijke gesprekken

9,6

Wat vindt het Verantwoordingsorgaan?

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft als taak om een oordeel te geven over het handelen van het bestuur en om over een aantal belangrijke zaken te adviseren. Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit acht leden.

In 2018 waren dat:

- Twee leden aangewezen door DSM Nederland: Henk Bosch (plv voorzitter) en Ruud van Ool.
- Twee leden aangewezen door en uit de werknemers: Marc Silvertand en Henk Lukkezen.
- Vier leden aangewezen uit en door de pensioengerechtigden: Martin Aertsen (voorzitter), Dirk van den Bos, John van Engelen en Harry Govers

In 2018 is de samenstelling van het VO gewijzigd. Per 1 april 2018 is Dirk van den Bos toegetreden als vervanger van Harm Noppers, als vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden en op 1 juni 2018 is Henk Lukkezen toegetreden als vervanger van Gerard van der Westen.



v.l.n.r. Martin Aertsen (voorzitter), Marc Silvertand, Henk Lukkezen, Ruud van Ool, Henk Bosch (plv. voorzitter), Dirk van den Bos, John van Engelen. Op de foto ontbreekt: Harry Govers

Het VO beoordeelt het handelen en het beleid van het bestuur met bijzondere aandacht voor een aantal door het VO geformuleerde speerpunten. Voor 2018 waren dat: strategie, governance, beleggingen, communicatie en succession planning.

Het oordeel van het VO over 2018

- Het VO is positief over de hoeveelheid werk die is verzet door het bestuur, zowel vanuit opgelopen achterstand als strategie-update en opzet governancestructuur.
- Helaas is door externe omstandigheden ook dit jaar geen toeslagverlening mogelijk.
- Ondanks alle inspanningen is de invulling van de diverse bestuursrollen en overige plaatsen in de commissies nog niet gereed.
- Het VO is dan ook bezorgd over het tempo waarin alle “leveranciers” kandidaten van onbetwiste kwaliteit kunnen aanleveren. Eind 2019 zal volgens het VO dan ook een nadere evaluatie van het bestuursmodel en de invulling ervan moeten plaatsvinden.

De conclusie van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) houdt toezicht op het bestuur van PDN en beoordeelt het functioneren van het bestuur en de processen die het bestuur gebruikt. De RvT bestaat uit drie leden.

In 2018 waren dat:

Henriëtte de Lange, Wendy de Jong en Jac Kragt.

Eind 2018 is de samenstelling van de RvT gewijzigd. Per 5 december 2018 is Henriëtte de Lange teruggetreden. Dit in verband met het aanvaarden van de functie als Pensioenombudsman. Per 1 januari 2019 is zij opgevolgd door Mila Hoekstra.

Per 15 februari 2019 heeft Wendy de Jong haar functie als voorzitter neergelegd in verband met het aanvaarden van het lidmaatschap van de RvT van de AFM. Mila Hoekstra neemt de rol van voorzitter RvT tijdelijk waar.



v.l.n.r. Jac Kragt en Mila Hoekstra

In zijn oordeel concludeert de raad dat:

- 1 | het overall oordeel wat betreft de RvT positief is, gezien het bestuurlijk resultaat dat in 2018 is geboekt en de kwaliteit van het bestuur dat er staat.
- 2 | het rolbewustzijn tussen PDN en DPS verder is gegroeid. DPS heeft in 2018 weer laten zien het bestuur zeer toegewijd met advies en ondersteuning terzijde te staan.
- 3 | nagedacht moet worden over de juiste beheersmaatregelen (ICT en bemensing) in verband met het uitbestedingsrisico.
- 4 | er veel aan gelegen is om het bestuur nu in goede verstandhouding te zien opereren. Met de recente bestuurswisselingen en een toegenomen bewustzijn van de verhoudingen binnen het bestuur heeft de RvT daar vertrouwen in.
- 5 | dat PDN de Code Pensioenfondsen naleeft of daar waar er van wordt afgeweken, dit nader toelicht in het bestuursverslag.
- 6 | het tevreden is met het feit dat de diversiteit m/v in het bestuur verder is toegenomen. De RvT is zich bewust van het feit dat het bestuur pogingen doet om verjonging in het bestuur te realiseren. Dit is tot nu toe echter lastig gebleken.

De samenstelling van het bestuur vanaf mei 2019

Het bestuur van PDN bestaat uit acht leden (inclusief voorzitter). Vier leden worden benoemd op voordracht van DSM Nederland, twee leden worden benoemd op voordracht van de Centrale Ondernemingsraad DSM Nederland en twee leden worden benoemd uit en door de pensioengerechtigden.

Het bestuur spreekt zijn dank uit aan de RvT en het VO voor de bevindingen, de aanbevelingen en de actieve inzet en betrokkenheid in 2018. Een aantal bevindingen en aanbevelingen zal in 2019 leiden tot acties van het bestuur.

De complete reactie van het bestuur op de oordelen van het Verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht en de tekst van die oordelen zijn te lezen in het volledige jaarverslag 2018 van PDN.

Bestuurswisselingen

Roel Masters, afgetreden als bestuurslid per 5 september 2018

Marlies van Boom, benoemd als extern bestuurslid per 5 september 2018

Atzo Nicolaï, afgetreden als bestuurslid per 1 januari 2019

Hans van Suijdam, afgetreden als tijdelijk bestuurslid en voorzitter per 22 mei 2019

Edith Schippers, benoemd als bestuurslid en voorzitter per 22 mei 2019

Bestuurssamenstelling per mei 2019



**EDITH
SCHIPPERS**

Voorzitter
Benoemd op voordracht van
DSM Nederland B.V.



**MONIQUE
VAN HEESWIJK-KUSTER**

Bestuurslid
Benoemd op voordracht van
DSM Nederland B.V.



**MARLIES
VAN BOOM**

Bestuurslid
Benoemd op voordracht van
DSM Nederland B.V.



**TON
DE BOER**

plv. Voorzitter
Gekozen uit en door
pensioengerechtigden
DSM Nederland B.V.



**MICHEL
UBACHS**

Bestuurslid
Gekozen uit en door
pensioengerechtigden
DSM Nederland B.V.



**PIET
RENNEN**

Bestuurslid
Benoemd op voordracht van de
Centrale Ondernemingsraad
DSM Nederland B.V.



**EIKO
DE VRIES**

Extern bestuurslid
Benoemd op voordracht van de
Centrale Ondernemingsraad
DSM Nederland B.V.

Het duurzaamheidsbeleid van PDN

PDN licht zijn duurzaamheidsbeleid toe en legt verantwoording af over de belangrijkste resultaten over het verslagjaar 2018 in het Duurzaamheidsverslag 2018. Het duurzaamheidsbeleid is voor PDN een manier om bij te dragen aan de duurzame ontwikkeling van de wereld, waarbij tegelijkertijd het risico- en rendementsprofiel van de portefeuille niet onder druk staat. Het volledige duurzaamheidsverslag is te vinden op de website van PDN onder downloads en is ook opgenomen in het volledige jaarverslag 2018.

Duurzaamheid is voor het bestuur van PDN een belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie en een integraal onderdeel van de beleggingsbeginselen. Gegeven de plaats die het fonds in de maatschappij inneemt wordt bij het vaststellen en het uitvoeren van het beleggingsbeleid niet alleen rekening gehouden met financiële aspecten. Ook aspecten die van belang zijn voor een duurzame en sociale ontwikkeling van de maatschappij worden in acht genomen.

Het duurzaamheidsbeleid is gebaseerd op vijf pijlers:

1. Uitsluiting

In sommige ondernemingen en landen wordt niet belegd. Dat gebeurt als de Verenigde Naties, de Europese Unie of de Nederlandse overheid de activiteiten onaanvaardbaar vinden. Eveneens gebeurt dit als die activiteiten niet stroken met de normen en waarden verwoord in de '10 principes van het VN Global Compact'. Daarnaast worden controversiële wapens ook uitgesloten.

2. Impact Investments

PDN maakt gebruik van zogenaamde Impact Investments (doelinvesteringen) om zowel een aantrekkelijk financieel rendement te behalen als maatschappelijke doelen te realiseren. De 17 'sustainable development goals' van de Verenigde Naties (duurzame ontwikkeldoelstellingen) vormen het raamwerk bij het doen van deze investeringen.

3. Transparantie

Het fonds maakt transparant waarin de pensioengelden worden belegd. Op de website van het fonds zijn de namen te vinden van alle bedrijven waarin het fonds belegt.

4. ESG-integratie

Het fonds benut waar mogelijk ESG-factoren voor het beheer en beoordelen van beleggingen. ESG staat voor Environment (omgeving/milieu), Social (sociaal) en Governance (ondernemingsbestuur).

5. Engagement

Met bedrijven die gedrag vertonen dat niet in lijn ligt met de principes van de UN Global Compact wordt daarover een traject van intensieve dialoog gestart.

Vooruitblik op 2019

In 2018 heeft het fonds met het aannemen van een carbon reductie target, ondertekenen van de VN Montreal Pledge en het aanstellen van een engagementprovider doorgebouwd op de stappen die in 2017 zijn gemaakt.

Voor 2019 gaat PDN verder onderzoeken hoe de portefeuille bijdraagt aan de VN Sustainable Development Goals, hoe dit transparant gecommuniceerd kan worden, en of hier via target SDG's waar mogelijk ook sturing aan gegeven kan worden.

Verder zal het fonds onderzoeken of het huidige stembeleid uitgebreid dient te worden met internationale aandelenparticipaties en of hierbij expliciet duurzaamheidsvraagstukken meegenomen moeten worden.

Daarnaast zal het fonds zich in 2019 ook bezighouden met de implementatie van het IMVB-convenant en de EU Shareholders Directive II.

Het werk om risico's op het gebied van duurzaamheid in onze liquide en niet beursgenoteerde beleggingen te herkennen en beheersen, wordt voortgezet. Daarnaast zet het fonds zich ook in om met meerdere partijen samen te werken om duurzaamheid op al haar raakvlakken te bevorderen.

Contact

**Bij vragen over je pensioen kun je terecht op www.pdnpensioen.nl
Of neem contact op met onze Pension Desk:**

+31(0)45 5788100 / info.pdn@dsm.com



Disclaimer

De in dit jaarbericht verstrekte informatie van stichting Pensioenfonds DSM Nederland, gevestigd te Heerlen (het pensioenfonds) is van algemene aard, uitsluitend indicatief en aan wijzigingen onderhevig. De vermelde gegevens zijn uitsluitend bedoeld om de deelnemers algemene informatie te verschaffen. De gegeven informatie wordt verondersteld betrouwbaar te zijn, echter het gebruik van de informatie geschiedt geheel voor risico van de gebruiker. Noch de uitvoerder (zijnde DSM Pension Services BV), noch het pensioenfonds aanvaardt enige aansprakelijkheid voor schade als gevolg van onjuistheden of onvolkomenheden in de informatie, of voor schade ontstaan in verband met het gebruiken, het aangaan op of verspreiden van informatie. Rechten kunnen uitsluitend worden ontleend aan het voor de deelnemer geldende pensioenreglement.

Colofon

Productie & Tekst: DSM Pension Services
Concept & realisatie: Perron 9, Maastricht
Fotografie: o.a. Annemiek Mommers