

BrightPensioen 

Jaarverslag
2025

Bright Pensions N.V.

1	VERSLAG VAN HET BESTUUR	3
1.1	Verslag van het Bestuur	3
1.2	Maatschappelijke impact	7
1.3	Samenstelling van het Bestuur	10
1.4	Bezoldiging	10
1.5	Juridische Structuur	11
2	KERNCIJFERS 2021-2025	12
3	JAARREKENING 2025	13
3.1	Balans (vóór resultaatbestemming)	13
3.2	Winst- en Verliesrekening	14
3.3	Kasstroomoverzicht	15
3.4	Algemeen	16
3.5	Algemene waarderingsgrondslagen	17
3.6	Grondslagen voor de resultaatbepaling	18
3.7	Grondslagen van het kasstroomoverzicht	20
3.8	Toelichting op de jaarrekening	21
	Toelichting op de Balans	21
	Toelichting op de winst- en verliesrekening	27
3.9	Voorstel resultaatbestemming	30
3.10	Gebeurtenissen na balansdatum	30
4	OVERIGE GEGEVENS	30
4.1	Statutaire bepaling inzake het resultaat	30
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30

1 Verslag van het Bestuur

1.1 Verslag van het Bestuur

Algemeen

Bright Pensions N.V. (hierna: “Bright”) is een online aanbieder van lijfrentepensioen- en beleggingsproducten. Onze missie: de financiële wereld eerlijker, transparanter en duurzamer te maken. Bij Bright geloven we in de kracht van samen. We zijn een coöperatie: ieder lid is certificaathouder en heeft inspraak. Hoe meer leden, hoe meer we met elkaar kunnen bereiken.

Helder en duidelijk, met vertrouwen

We richten ons op iedereen in Nederland die zelf een pensioen of vermogen over een langere periode wil opbouwen. Omdat wij producten en diensten bieden die soms lastig te begrijpen zijn, hechten wij er veel waarde aan om helder te communiceren en alles goed uit te leggen. Wij willen producten en diensten bieden waar mensen blij van worden, op een manier die vertrouwen geeft. Tot nu slagen we daar goed in: Bright heeft op Trustpilot de hoogste waardering van alle aanbieders (4,8).

Bright verdienmodel

Leden betalen een jaarlijks lidmaatschap voor onze diensten. Hier komen nog beleggingskosten bij, maar wel enkel tegen kostprijs. Dit is revolutionair anders dan onze concurrenten, die een percentage van het opgebouwde vermogen in rekening brengen.

Met dit afwijkende verdienmodel willen we een voorbeeld zijn van hoe het anders kan. Op deze manier hopen we de financiële sector te beïnvloeden en aan te sturen op vergaande kostentransparantie. Niet gebaseerd op onduidelijke percentages, maar op de onderliggende kostprijs van de aangeboden diensten.

Vanaf 2024 verrekenen we het lidmaatschap via de inleg. Hierdoor zijn -voor lijfrentedeelnemers- de kosten van onze dienstverlening (het lidmaatschap) fiscaal aftrekbaar, wat qua kosten ook nog eens beduidend scheelt.

We zijn erg blij dat we ook dit jaar weer vijf sterren hebben ontvangen op ons lijfrenteproduct voor ‘Beste Prijs’. Voor ons de uitdaging om dit nog duidelijker te maken aan potentiële leden, adviseurs en bemiddelaars.

Terugblik op 2025

Economische en politieke ontwikkelingen

In 2025 is de pensioenmarkt beïnvloed door een aantal economische en politieke ontwikkelingen die relevant zijn voor de positie van BrightPensioen. Per 1 januari 2025 is het handhavingsmoratorium op de Wet DBA beëindigd. Hierdoor is de Belastingdienst weer gestart met reguliere handhaving op schijnzelfstandigheid, inclusief het opleggen van naheffingen en boetes. Deze wijziging heeft geleid tot verhoogde aandacht bij zelfstandigen en opdrachtgevers voor de juridische en fiscale vormgeving van arbeidsrelaties. Dit kan indirect gevolgen hebben voor de mate waarin zelfstandigen pensioen opbouwen en de keuzes die zij maken ten aanzien van pensioenvoorzieningen.

Daarnaast werd 2025 gekenmerkt door voortgaande politieke onzekerheid als gevolg van de uitkomsten en verdere uitwerking van de kabinetsformatie. Hoewel er in het verslagjaar geen directe beleidsmaatregelen zijn doorgevoerd die specifiek negatieve gevolgen hadden voor BrightPensioen, bleef onduidelijkheid bestaan over de toekomstige richting van het pensioenbeleid.

De verruiming van de fiscale jaarruimte per 2023 bleef ook in 2025 van kracht. Dit bood deelnemers structureel meer mogelijkheden om aanvullend pensioen op te bouwen en had een positief effect op de totale inleg. Tegelijkertijd leidde deze verruiming tot verdere dynamiek op de pensioenmarkt, doordat meerdere aanbieders hun proposities hierop hebben aangepast of uitgebreid.

Binnen deze context opereerde BrightPensioen in 2025 in een markt die werd gekenmerkt door veranderende regelgeving, politieke onzekerheid en toenemende concurrentie.

Deelnemersgroei 2025

Gedurende het jaar lieten de beleggingsresultaten de meeste maanden een positief rendement zien, wat de drempel verlaagde voor deelnemers om zich aan te melden. Aan de andere kant zijn er in 2025 opnieuw meerdere andere aanbieders begonnen met een lijfrenteproduct en is de concurrentie veelvuldig en met flinke budgetten aanwezig geweest in de media. Gedurende het jaar merkten wij dat de instroom van nieuwe deelnemers achterbleef. Mede door onze succesvolle eindejaarscampagne in het vierde kwartaal is er toch een fors grotere groei gerealiseerd dan in 2024.

In 2025 is Bright gegroeid naar 36.710 deelnemers (2024: 31.079). Dit is een netto groei van 5.631 deelnemers (2024: 4.972).

Campagnes 2025

Afgelopen jaar hebben we opnieuw meerdere webinars georganiseerd, zowel voor onze bestaande leden als voor potentiële nieuwe leden. Daarnaast liepen er doorlopend SEA-campagnes rondom het berekenen van jaarruimte, pensioenoplossingen voor zzp'ers en het genereren van leads onder werkgevers.

Onze eindejaarscampagne 'Bright moments' liep van medio oktober t/m eind december. We hebben hierbij gekozen voor een persoonlijke en emotionele insteek door onze leden te vragen naar de 'Bright moments' in hun (werkende) leven en waarom ze gekozen hebben voor Bright. In de eerste fase (touch, doelstelling: merkbekendheid) zoomden we in op de persoonlijke verhalen, in de tweede (tell, doelstelling: merkbekendheid en betrokkenheid) en derde fase (sell, doelstelling: conversie) spitsten we de content steeds meer toe op de USP's en meerwaarde van Bright.

Om het bereik verder uit te breiden zijn we in Q4 ook een aantal merkpartnerships aangegaan, te weten: Elfin (het financiële platform voor vrouwen), Kroegpraat (podcast van Liesbeth Rasker) en Lize Korpershoek (journalist en documentairemaker). De doelstellingen hierbij waren vooral het vergroten van de merkbekendheid. Mooie bijvangst was ook een goede conversie.

We hebben met deze campagne een groot bereik gegenereerd en heel veel mooie learnings opgeleverd voor de toekomst. Uit de goede uitkijkcijfers van de video's concluderen we dat de content goed gewaardeerd werd. We zien dan ook een duidelijke groei onder onze doelgroep in zowel de spontane- en de geholpen merkbekendheid.

Klanttevredenheid

Sinds 2020 meet Bright de tevredenheid van deelnemers via ervaringenplatform Trustpilot. Aan het eind van 2025 hadden zo'n 825 deelnemers (2024: 759 deelnemers) ons een waardering gegeven op het platform met een gemiddelde van 4,8 op een schaal van 5 (2024: 4,8). Hiermee is Bright de hoogst gewaardeerde financiële instelling op dit platform in Nederland.

Personeel

Het ziekteverzuimpercentage is dit jaar gestegen naar 8,4% (2024: 7,6%), als gevolg van een aantal langdurige ziektegevallen. Gelukkig zijn een groot aantal aan het re-integreren of zijn ondertussen weer volledig hersteld. Wij verwachten dan ook dat het verzuim in 2026 lager zal uitvallen. We doen het minder goed dan het landelijke gemiddelde van 5,6% (2024: 5,4%) en ook ten opzichte van andere financiële instellingen 4,0% (2024: 3,8%). Bright heeft een ziekteverzuimverzekering om de personele risico's van langdurig ziekteverzuim te beperken. Vanaf 2024 is hier ook WIA Excedent en WGA-Hiaat dekking aan toegevoegd. Deze verzekeringen zijn jaarlijks opzegbaar.

MTF

In 2025 hebben we weer een belangrijke stap gezet, we hebben gekozen voor NPEX als partij om de winstcertificaten verhandelbaar te maken. Dit doen wij niet primair voor kapitaalverwerving, maar om onze

coöperatieve ambitie concreet vorm te geven. De livegang hiervan wordt in 2026 verwacht. Hiermee creëren we de mogelijkheid voor al onze leden om mede-eigenaar te worden en de bestaande investeerders de kans te bieden hun belang te verzilveren. De notering staat los van het pensioenbeleggen van Bright. De kern van onze propositie blijft onverkort: heldere, duurzame en beheerbare pensioenopbouw. In lijn met onze coöperatieve gedachte en onze focus op ledenparticipatie, versterkt deze stap onze missie om pensioen toekomstbestendig te maken terwijl we de zeggenschap van deelnemers verder vergroten.

Fondsaanpassing

In 2025 hebben we de fondsaanpassing uitgevoerd, zo hebben wij het Neutrale subfonds omgezet naar het Groeifonds, gericht op zakelijke waarden, en het Defensieve subfonds naar het Inkomenfonds, met een focus op vastrentende waarden. Daarnaast hebben wij onze standaard lifecycle aangepast en introduceerden we vier additionele lifecycles. Waarvan twee meer offensieve, die meer belegd zijn in het Groeifonds en twee meer defensieve, die juist meer belegd zijn in het Inkomenfonds.

Website & portal

Ook in 2025 is de website verder verbeterd. Op meerdere punten is de front-end beter aangesloten op onderliggende processen en systemen, waaronder de koppelingen met portals en de mail- en klantomgevingen. Daarnaast zijn de eerste stappen gezet om de digitale toegankelijkheid te meten en structureel te verbeteren, in lijn met de Web Content Accessibility Guidelines (WCAG).

Na onderzoek naar de huidige onboarding processen zijn drie verbeterscenario's uitgewerkt en is één scenario geïmplementeerd. Hiermee is de onboarding van nieuwe klanten geoptimaliseerd en zijn interne verwerkingsprocessen verder geautomatiseerd, wat heeft geleid tot een kortere doorlooptijd en een soepelere aanmelding voor deelnemers.

Klantbeheersysteem en portalen

Begin 2025 is binnen het klantbeheersysteem en de portalen de fondsherstructurering succesvol doorgevoerd. Daarnaast zijn het werkgevers- en ledenportaal doorontwikkeld met functionele en visuele optimalisaties, waaronder verbeterd inzicht voor leden in hun persoonlijke rendementen.

De verwerking van handelsdagen is versneld en verbeterd qua monitoring (performance en voortgang) en aanpasbaarheid. Daarnaast is de registratieflow gemoderniseerd via een vernieuwde API-laag. In het ledenportaal is een geïntegreerd adoptieplatform toegevoegd ter ondersteuning van onboarding en communicatie. Tot slot zijn voorbereidingen getroffen voor een nieuw gegevensformat voor uitwisseling met de Belastingdienst.

ICT

Ter versterking van de cybersecurity is door een onafhankelijke externe partij een penetratietest uitgevoerd. De daaruit voortvloeiende verbetermaatregelen zijn doorgevoerd.

In 2025 is het datawarehouse doorontwikkeld en is de interne informatievoorziening uitgebreid met meerdere dashboards, wat heeft geleid tot betere inzichten in de bedrijfsvoering en KPI-sturing. Ook zijn stappen gezet richting een CDP om de klantreis integraal in kaart te brengen.

Risicomanagement

Vijf keer per jaar voert Bright een risicoanalyse uit, met wisselende samenstelling van managers en werknemers uit de verschillende afdelingen binnen Bright. Bij iedere analyse zijn ten minste de legal counsel, de financieel directeur en een vertegenwoordiging uit twee of meerdere afdelingen van Bright aanwezig en de uitkomsten worden ook expliciet besproken iedere bestuursvergadering. Drie van de vijf analyses gaan over de SIRA (Systematische Integriteitsrisicoanalyse) waarbij alle afdelingen vertegenwoordigd worden. De overige analyses worden ook de overige risico's zoals markt-, operationele, beleggings- en duurzaamheidsrisico's alsmede de BIA (Business Impact Analysis) die jaarlijks vanuit DORA (Digital Operational Resilience Act) wordt geupdate. Daarnaast wordt ook halfjaarlijkse liquiditeitsstress test) doorgenomen.

Per geïdentificeerd risico wordt de kans dat het risico zich voordoet en impact die dit heeft op de onderneming ingeschat (beide voor reeds genomen beheersmaatregelen). Het product van beide scores resulteert in een bruto risico score, die vervolgens in de categorie laag-midden-hoog wordt ingedeeld. Hierna worden de reeds genomen beheersmaatregelen kort omschreven en wordt vervolgens de netto risico score berekend op basis van de kans en impact na beheersmaatregelen. Doel van Bright is om alle risico's in de categorie laag te laten eindigen. Bij hoge uitzondering wordt een lage midden score geaccepteerd.

Mochten één of meerdere van de resterende risico's zich toch voordoen dan zijn er in veel gevallen kosten verbonden aan het herstellen of verder beperken van de ontstane schade. Bright maakt periodiek een inschatting van deze herstelkosten en op basis van de netto kansweging worden alle herstelkosten opgeteld. De totale kans-gewogen herstelkosten mogen van Bright niet boven het tier-1 eigen vermogen uitkomen. Mocht dit onverhoopt toch gebeuren dan dienen de netto risico's te worden verlaagd of dient er extra eigen vermogen te worden opgehaald.

Frauderisicobeheersing

Het bestuur van Bright is zich bewust van het inherente risico van fraude dat Bright, zowel intern als extern, loopt bij het uitvoeren van haar dienstverlening. Hiertoe zijn interne beheersingsmaatregelen genomen. Ook in het aannamebeleid van nieuwe medewerkers zijn screeningsmaatregelen opgenomen om de kans op fraude te beperken. Onze (financiële) processen kenmerken zich door de aanwezigheid van functiescheiding en/of diverse controleslagen. Hiermee voorkomen we dat slechts één persoon ongecontroleerd transacties of verplichtingen kan aangaan, autoriseren, verwerken en afwickelen en toegang heeft tot activa. Er zijn interne- en externe vertrouwenspersonen aangesteld waarbij eventuele misstanden vertrouwelijk kunnen worden gemeld.

Ondanks alle beheersingsmaatregelen resteert het risico dat management of directie maatregelen doorbreekt en het risico van samenspanning tussen medewerkers. Transparante besluitvorming, de governance structuur, een open cultuur waarbij we elkaar durven aan te spreken, de aanwezigheid van een vertrouwenspersoon om niet-integer handelen (anoniem) te melden en externe audits op de naleving van beheersingsmaatregelen moeten ertoe bijdragen dat ongewenste override(s) of controls worden gesignaleerd en aangekaart door medewerkers.

De afgelopen jaren zijn er regelmatig berichten in de media over cyberaanvallen, gevallen van ransomware en datalekken. Gezien de activiteiten van Bright heeft informatiebeveiliging vanuit de perspectieven continuïteit, fraude en privacy en daarmee samenhangende reputatie van Bright als financiële instelling een hoge prioriteit. Tijdens de dagelijkse bedrijfsvoering vinden controles plaats om vast te stellen of gewerkt wordt volgens de daarover gemaakte afspraken, waaronder de diverse protocollen voor informatiebeveiliging. Ook heeft Bright een doorlopende cybersecuritytraining om de awareness onder de Bright medewerkers te vergroten en daarmee ook het risico te verkleinen dat Bright haar systemen gehacked worden. Periodiek wordt de beheersing van informatiebeveiliging getoetst. Eventuele verbeterpunten vormen de input voor verdere aanscherping en/of naleving van het informatiebeveiligingsproces.

Het bestuur is van mening dat, met alle analyses en getroffen beheersingsmaatregelen, de risico's met betrekking tot een beheerste en integere bedrijfsvoering inzichtelijk zijn en op een adequate wijze worden gemitigeerd.

Resultaat 2025

Over 2025 kwam de omzet uit op € 5.414.139 (2024: € 4.655.398), een groei van ca. 16% (2024: 22%). Bright telde 55.145 rekeningen (2024: 47.895) en had 36.710 (2024: 31.079) unieke deelnemers eind 2025.

Kijkend naar de kosten over 2025, dan bestaan deze voornamelijk uit operationele kosten (waaronder personeelskosten, vergunnings- en compliancekosten). We hebben daarnaast € 589.082 (2024: € 602.835) uitgegeven aan marketing en sales. De operationele kosten zijn over 2025 ruim € 286.745 (2024: € 953.469) hoger uitgevallen. Een groot deel hiervan komt door stijgende personeelskosten. Dit wordt verklaard door een inflatiecorrectie en loonsverhogingen. Hiernaast heeft de versterking van ons team met werknemers met meer jaren ervaring in het midden van 2024 plaatsgevonden. De volledige impact op de cijfers hiervan was voor het eerst in 2025. Verder zijn ook het aantal fte's gelijk gebleven op gemiddeld 32,7 fte. De

huisvestingskosten zijn met 5% gestegen verklaard door indexatie en na verrekening van energiekosten. Tot slot zijn de algemene kosten gedaald met 16% voornamelijk een gevolg zijn van de structuurwijziging en fondsaanpassing in 2024. Dit waren met name juridische kosten en accountantskosten.

Het resultaat over het jaar 2025 komt daarmee uit op € 611.380 positief na belasting (2024: € 312.910 positief).

Overlopende posten

Een ander risico dat Bright loopt, is faillissementsrisico op leveranciers waar we vooruitbetaald hebben voor nog niet geleverde prestaties. Deze zijn terug te vinden in de € 241.251 aan overige vorderingen eind 2025. Een deel hiervan betreft de borg voor onze kantoorruimte (€ 49.790). Het overige deel bestaat uit vooruitbetaalde kosten.

Sinds 2022 is het niet meer toegestaan om inschrijfgelden volledig als omzet te boeken in het jaar dat deze ontvangen zijn. Deze dienen vanaf 2022 verdeeld te worden over de verwachte contractduur. Deze zijn in het geval van lijfrenteproducten lang (tussen de 14 en 20 jaar is de huidige inschatting). Hierdoor is er een extra langlopende verplichting op de balans opgenomen voor deze ontvangen inschrijfgelden waarvan jaarlijks een deel zal vrijvallen naar de omzet. Eind 2025 bedraagt deze verplichting in totaal € 898.394 waarvan € 63.023 kortlopend (2024: € 663.272 waarvan € 45.099 kortlopend).

Aan de passiva zijde van de balans zijn de kortlopende verplichtingen licht toegenomen tot € 466.107 (2024: € 458.879). De voornaamste posten bestaan uit nog te betalen bedrijfskosten (dit zijn kosten die pas in 2026 zijn gefactureerd en die betrekking hebben op het boekjaar 2025) die afgenomen zijn naar € 85.305 (2024: € 91.960) en nog te betalen personeelskosten (niet opgenomen vakantiedagen en de loonheffing van december 2025) als gevolg van stijgende loonkosten zijn opgelopen tot € 153.440 (2024: € 134.514). Overige overlopende posten bestaan, naast de kortlopende verplichting als het gevolg van inschrijfgelden, uit nog af te dragen btw.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

1.2 Maatschappelijke impact

Bright is een social enterprise. Dit betekent dat we zijn opgericht met een maatschappelijke missie. Een grote en groeiende groep Nederlanders bouwt geen pensioen (meer) op, zoals zzp'ers. Als hierin niets verandert, zal deze groep in de toekomst een grote terugval in inkomen krijgen en moeten leunen op de maatschappij.

Bij Bright hebben wij als missie om Nederland pensioenbewust(er) te maken en ons pensioenstelsel te hervormen tot een eerlijker, duurzamer en flexibeler stelsel.

B-Corp status

Vanaf 2024 mogen we onszelf ook officieel B Corp noemen. En daar zijn we ontzettend trots op! B Corp is een internationale certificering voor bedrijven die grote stappen zetten op het gebied van mens en milieu. De B van B Corp staat voor Benefit for all. Oftewel: als B Corp moet je een positieve impact hebben op de economie, werknemers, leden en onze planeet. En dit wordt met een intensief assessment gecontroleerd. Om de drie jaar wordt bepaald of de certificering verlengd wordt.

Binnen de Nederlandse financiële sector zijn er maar een handje vol bedrijven die zichzelf B Corp mogen noemen. Wereldwijd zijn er ruim 10.000 gecertificeerde B Corps. In de Benelux zo'n 600+. Mooi en bijzonder dat Bright hier onderdeel van uit maakt.

Sustainable Financial Disclosure Regulation ("SFDR")

De SFDR is Europese regelgeving die de informatieverstrekking omtrent duurzaamheid moet verbeteren. Het eerste deel is al geruime tijd live en had betrekking op de prospectus en website. Het tweede deel van de SFDR-verordening is vanaf 1 januari 2023 live. Bright heeft in lijn met de regelgeving een precontractuele

template op de website geüpload (in het documentencentrum). Hierin worden de ecologische en sociale kenmerken van het Bright LifeCycle Fonds beschreven. In de tweede helft van 2023 hebben we invulling gegeven aan de technische standaarden, het kwantitatieve deel van de SFDR. Wij zijn hier eind 2021 al mee begonnen, omdat we graag een voorloper willen zijn op het gebied van duurzaamheid. Ondanks dat er weinig data beschikbaar was voor de meeste technische standaarden, hebben we wel inzicht kunnen krijgen in de CO₂-voetafdruk van onze beleggingen. Dit heeft geleid tot een duurzaamheidsverslag dat we begin 2025 publiceerden. Wij verwachten komende jaren een verbetering van de data, door de regelgeving, en zo kunnen ook wij meer inzicht krijgen in hoe duurzaam de beleggingen in ons fonds zijn. Betrouwbare en volledige data is de sleutel om een juiste afweging te kunnen maken. Hiermee kunnen we ons fonds naar verwachting een stukje groener maken met inachtneming van het rendement. De ambitie is om uiteindelijk tot een klimaatneutrale en maatschappelijk verantwoorde portefeuille te komen die breed gespreid is over zowel regio's als sectoren.

Sustainable Development Goals

In 2019 heeft Bright onderzocht welke Sustainable Development Goals (“SDG’s”) het beste bij haar producten en organisatie passen. Deze zijn op te delen in een aantal thema's: “Eerlijke arbeids- en werkcondities & gelijkheid” en het thema: “Leefbare planeet: groene initiatieven”. In de tekst hieronder beschrijven we hoe wij invulling geven aan de onderliggende SDG's, zowel binnen de beleggingsportefeuille als op onze eigen werkvloer.



Eerlijke arbeids- en werkcondities en gelijkheid (doelen: 5, 8, 10)

In de ESG-screening van bedrijven in de portefeuille worden eerlijke arbeidscondities, maar ook duurzame groei beloond met hogere scores. De Bright LifeCycle portefeuille gaat hierin zelfs een stapje verder, omdat wij de best-in-class beleggingen binnen het ESG-universum kiezen. Ook wel Socially Responsible Investments (afgekort: SRI) genoemd. Deze vorm van beleggen neemt naast risico/rendement ook een ethische afweging mee, door controversiële bedrijven zo veel mogelijk uit te sluiten.

Daarnaast vergroten we het financieel bewustzijn van duizenden mensen. Met ‘pensioenvoorlichting’ in heldere taal, in de vorm van workshops, webinars en gratis tools en whitepapers.

Ook zetten wij ons in om de financiële ongelijkheid in de samenleving aan te kaarten. Voornamelijk kijkend naar de generatiekloof. Wij zien dat de positie van ‘zwakkeren’ in Nederland steeds verder daalt en dat ‘sterkeren’ in de samenleving juist profiteren. Onder het mom van “solidariteit” worden de lasten en de risico’s van de huidige oudere generatie bijna volledig afgeschoven op de toekomstige generaties. Dit terwijl dit de rijkste generatie ooit is. En de discussies hieromtrent polariseren steeds verder doordat de oudere generaties zich beroepen op de door hun opgebouwde “rechten”. Bright werkt eraan om in deze discussie partijen samen te brengen, de maatschappelijke discussie aan te zwengelen en actief mee te denken over de mogelijkheden om tot een eerlijker pensioenstelsel in Nederland te komen. Waarin de ‘lasten’ en ‘lusten’ eerlijk verdeeld worden. Vele publicaties van onze hand zijn in de media verschenen.

Verder hebben wij een concreet plan voor een flexibelere vorm van pensioenopbouw voor zelfstandigen: de fiscale oudedagsrekening. Door de pensioenopbouw voor zelfstandigen te koppelen aan de omzetaangifte, wordt het een stuk makkelijker gemaakt. Dit dragen wij actief uit. Via onze samenwerking met de Vereniging Zelfstandigen Nederland (VZN) werken we aan het verstevigen van de positie van zelfstandigen in Nederland.

Op de eigen werkvloer streeft Bright naar gendergelijkheid.

Leefbare planeet: groene initiatieven (doelen 6, 7, 12, 14 en 15)

Een groot deel van de vastrentende beleggingen van onze portefeuille bestaan uit greenbonds. Dit zijn obligaties die moeten voldoen aan de Green Bond Principles en dienen ter financiering van projecten die bijdragen aan een duurzaam milieu. Denk hierbij aan projecten op het gebied van duurzaam waterbeheer, hernieuwbare energie, behoud van biodiversiteit op het land en in het water, voorkomen en controleren van vervuiling, schoon transport, aanpassingen aan klimaatverandering, groene gebouwen, ecologisch efficiënte en/of circulaire duurzame productie. Verder voegen we aan de aandelenzijde van het fonds beleggingen toe in bedrijven die zich hebben gecommitteerd aan het Klimaatakkoord van Parijs. Bedrijven in deze index dienen jaarlijks gemiddeld 7% minder CO₂ uit te stoten.

Ook op de werkvloer proberen we (kleinschalig) onze footprint te beperken. We zijn recentelijk verhuisd naar een kantoor met een A-label. Ook doen we aan afvalscheiding en recycling. Verder proberen we onze medewerkers te stimuleren om met het openbaar vervoer en/of met de fiets naar kantoor te komen. Daarnaast hebben vaste medewerkers de mogelijkheid om een dag thuis te werken. Tot slot bieden we gezonde producten en vegetarische opties aan tijdens de lunch op kantoor.

Eind 2022 zijn we gestart met de voorbereiding op de aanvraag van een gedegen duurzaamheidscertificaat: de B Corp-certificering. Hiervoor houden we onze interne processen tegen het licht en brengen mogelijke verbeteringen in beeld. Begin 2024 hebben we deze certificering ook daadwerkelijk ontvangen. Deze houdt ons scherp bij het bewaken en (beter) invullen van de SDG-doelen. En bij onze duurzame ambities: een eerlijker pensioenproduct, kennisdeling en verantwoorde beleggingskeuze voor een leefbare wereld.

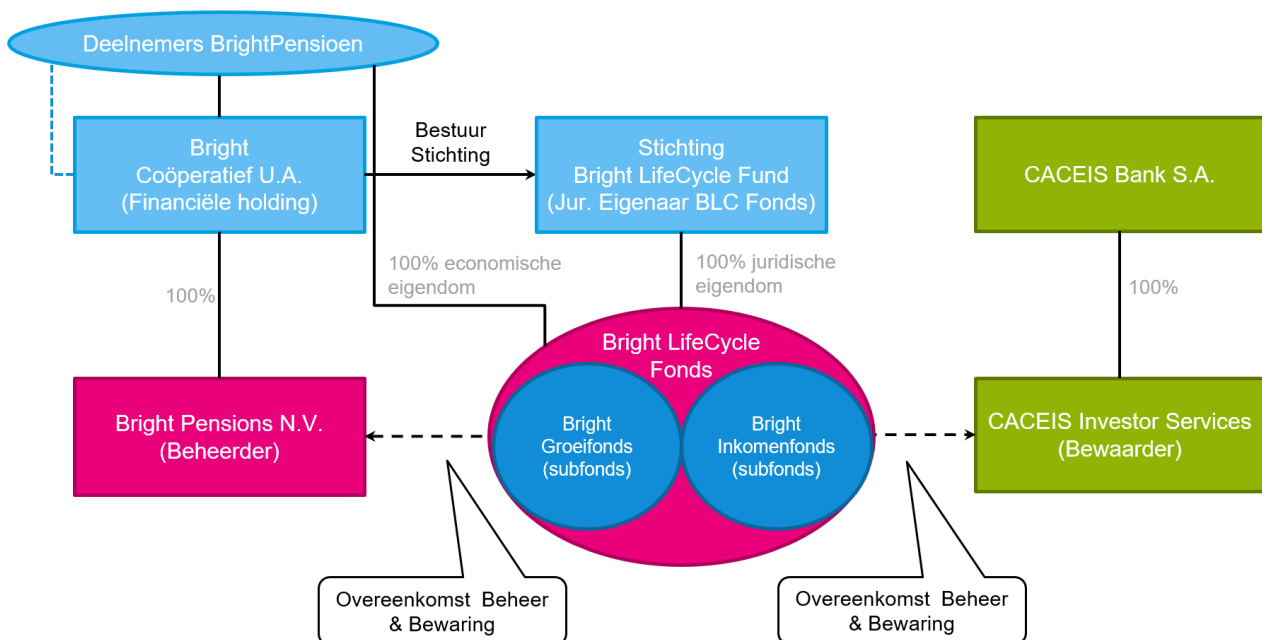
1.3 Samenstelling van het Bestuur

Bright heeft gekozen voor het monistisch stelsel (ook wel ‘one-tier board’ genoemd). Dit betekent dat er één bestuursorgaan is, waarin zowel de uitvoerende functie als de toezichthoudende functie is ondergebracht.

De uitvoerende bestuursleden zijn verantwoordelijk voor het dagelijkse bestuur. De niet-uitvoerende bestuursleden houden toezicht op de uitvoerende bestuursleden en staan hen bij met advies waar nodig.

Het dagelijks bestuur van Bright bestaat uit Sjaak Zonneveld en Karin Jakobsen. Peter Verhaar is vanuit zijn rol als bestuursvoorzitter medebeleidsbepaler. Bright heeft in 2023 haar bestuur uitgebreid naar vier personen door de toetreding van Henk Boeve als niet-uitvoerend bestuurder. Momenteel wordt er gekeken naar het verder uitbreiden van de niet-uitvoerend bestuurders.

Onderstaand schema geeft weer hoe de huidige verhouding is tussen de deelnemers, de beheerder (Bright Pensions N.V.) en de Bewaarder (CACEIS Investor Services).

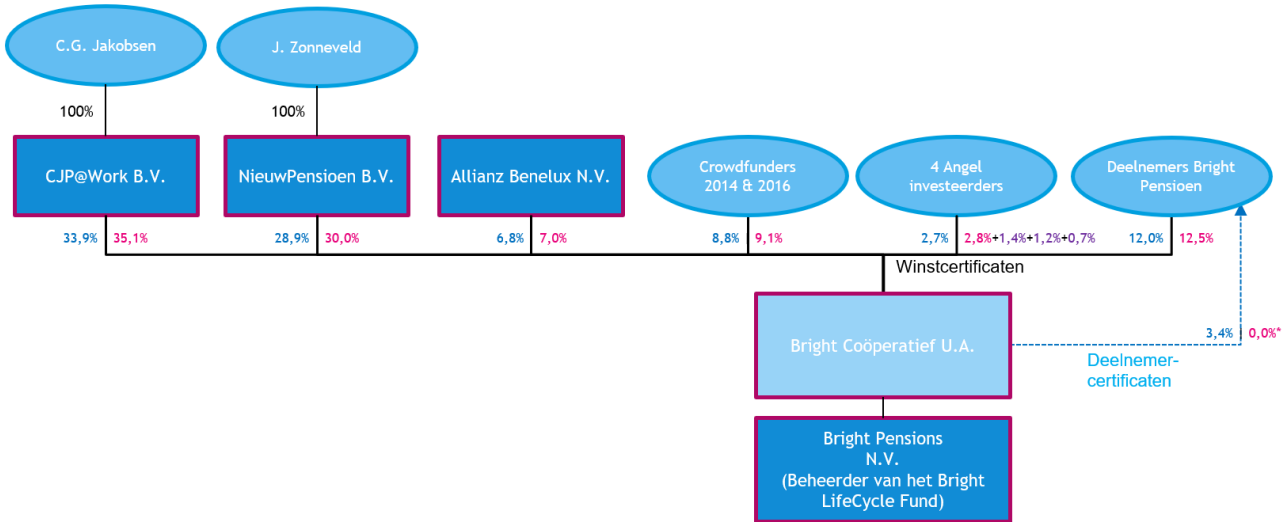


1.4 Bezoldiging

Het dagelijks bestuur heeft over 2025 een bezoldiging ontvangen, bestaande uit een cash vergoeding. Meer informatie over de optieregeling is verderop in dit jaarverslag opgenomen. Er zijn sinds 2018 geen nieuwe personeelsopties meer uitgegeven.

1.5 Juridische Structuur

Eind 2025 zag de juridische structuur er als hieronder wordt weergegeven uit.



Legende: juridische eigendom % | economische eigendom % | zowel juridische & economische eigendom %

Op 29 november 2024 is de nieuwe juridische structuur van Bright geëffectueerd. De deelnemerscoöperatie en crowdfunding coöperaties zijn op deze datum gefuseerd met Bright Coöperatief U.A. en alle overige aandeelhouders hebben op deze datum hun aandelen in Bright Pensions N.V. omgeruild in winstcertificaten Bright Coöperatief U.A.. Hierdoor is de nieuwe coöperatie 100% aandeelhouder geworden van Bright Pensions N.V.

Vanaf eind november 2024 zijn alle stakeholders van Bright dan ook verenigd in Bright Coöperatief U.A. Alle deelnemers van Bright hebben hiermee rechtstreeks zeggenschap in Bright. In 2025 heeft Bright gekozen voor de notering van de nieuwe winstcertificaten op NPEX. Hiervoor zijn de certificaathouders in 2025 uitgenodigd, de livegang wordt verwacht in 2026. We hopen hier meer over te kunnen melden op de eerstvolgende Algemene Vergadering van Bright.

Als het gevolg van de juridische structuuraanpassingen en de fondswijzigingen heeft Bright in haar Eigen Vermogen op haar balans ook een aantal aanpassingen gemaakt. Op de fusiedatum zijn de reserves van € 510.480 en de verplichting van € 151.140 waarvoor nieuwe aandelen Bright Pensions N.V. uitgegeven c.q. ingekocht zouden worden, afgewikkeld. Deze stortingen zijn conform de economische eigendom toegekend aan de agioreserve van de NV. Eind 2024 is ook de bufferreserve opgeheven conform dezelfde verdeling verdeeld over de agioreserve.

Amsterdam, 29 april 2026

w.g.	w.g.	w.g.	w.g.
C.G. Jakobsen	J. Zonneveld	P.F. Verhaar	H. Boeve
Uitvoerend bestuurder	Uitvoerend bestuurder	Bestuursvoorzitter	Niet-uitvoerend bestuurder

2 Kerncijfers 2021-2025

	2025	2024	2023	2022	2021
KERNCIJFERS					
Deelnemers	36.710	31.079	26.107	21.066	15.918
Omzet	5.414.139	4.655.398	3.825.817	2.916.844	2.256.858
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	892.974	372.862	487.631	492.752	425.414
Operationeel resultaat (EBIT)	753.656	281.660	405.547	416.942	393.514
Netto winst	611.380	312.910	339.586	425.811	315.919
Verandering in werkkapitaal	179.321	393.675	43.217	566.322	18.215
Operationele kasstroom	1.124.271	840.350	564.635	834.431	438.673
Investerings	-176.367	-258.768	-59.998	-192.028	-441.394
Netto kasstroom	947.904	621.763	528.735	663.392	59.028
BALANS					
Balanstotaal	4.800.199	3.964.392	3.289.903	2.827.681	2.064.033
Eigen vermogen	3.498.721	2.887.341	2.383.112	2.019.427	1.790.977
Liquide middelen	3.594.848	2.646.944	2.025.181	1.496.445	833.053
RATIO's					
Omzetgroei (%)	16%	22%	31%	29%	51%
EBITDA-marge (%)	16%	8%	13%	17%	19%
EBIT-marge (%)	14%	6%	11%	14%	17%
Winstmarge (%)	11%	7%	9%	15%	14%

3 Jaarrekening 2025

3.1 Balans (vóór resultaatbestemming)

Balans (bedragen in €)	Toelichting	31 december 2025	31 december 2024
ACTIVA			
Immateriële vaste activa	1	714.402	670.249
Materiële vaste activa	2	52.343	59.448
Financiële vaste activa	3	178.657	372.909
Vaste Activa		945.402	1.102.606
Debiteuren	4	18.698	13.322
Overige vorderingen	5	241.251	201.521
Liquide middelen	6	3.594.848	2.646.944
Vlottende Activa		3.854.797	2.861.786
TOTALE ACTIVA		4.800.199	3.964.392
PASSIVA			
Geplaatst aandelenkapitaal		350.696	350.696
Agio Reserve		3.280.574	3.280.574
Wettelijke reserve		714.402	670.249
Overige reserves		-1.458.331	-1.727.088
Onverdeeld resultaat		611.380	312.910
Eigen Vermogen	7	3.498.721	2.887.341
Uitgestelde omzet - inschrijfgeld		835.371	618.172
Langlopende Schulden	8	835.371	618.172
Crediteuren		128.842	168.586
Overige schulden	9	337.265	290.293
Kortlopende Schulden		466.107	458.879
TOTALE PASSIVA		4.800.199	3.964.392

3.2 Winst- en Verliesrekening

Winst- en Verliesrekening (bedragen in €)	Toelichting	1 januari t/m 31 december 2025	1 januari t/m 31 december 2024
Netto omzet	10	5.414.139	4.655.398
Kosten van het fonds	11	-99.481	-78.522
Personeelskosten	12	-2.902.468	-2.597.012
Afschrijvingen	13	-139.318	-91.201
Overige bedrijfskosten	14	-1.519.216	-1.607.003
Totale bedrijfskosten		-4.660.483	-4.373.738
Bedrijfsresultaat		753.656	281.660
Financiële baten/(lasten)	15	51.975	73.814
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		805.632	355.474
Vennootschapsbelasting	16	-194.252	-78.112
Aanpassing belastinglatentie	17	-	35.548
Resultaat na belastingen		611.380	312.910

3.3 Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht (bedragen in €)	1 januari t/m 31 december 2025	1 januari t/m 31 december 2024
Bedrijfsresultaat	753.656	281.660
Aanpassingen voor:		
Afschrijving	139.318	91.201
	139.318	91.201
Veranderingen in werkkapitaal:		
Toe-/afname debiteuren	-5.376	54.040
Toe-/afname overlopende activa	-39.731	18.236
Toe-/afname crediteuren	-39.744	85.824
Toe-/afname overlopende passiva en uitgestelde omzet - inschrijfgeld	264.172	235.575
	179.322	393.675
Ontvangen/(Betaalde) rente	51.975	73.814
Kasstroom uit Operationele activiteiten	1.124.271	840.350
Investeringsactiviteiten		
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-164.155	-185.460
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-12.212	-25.808
Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa		-47.500
Kasstroom uit Investeringsactiviteiten	-176.367	-258.768
Financieringsactiviteiten		
Buffervermogen deelnemers	-	40.181
Kasstroom uit Financieringsactiviteiten	-	40.181
Netto Kasstroom	947.904	621.763
Stand liquide middelen begin boekjaar	2.646.944	2.025.181
Stand liquide middelen eind boekjaar	3.594.848	2.646.944
Mutatie in liquide middelen	947.904	621.763

3.4 Algemeen

Doelstelling

Bright Pensions N.V. (“Bright”) is statutair gevestigd op Rietlandpark 301 te Amsterdam en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 57253269. Het boekjaar van de vennootschap loopt van 1 januari tot en met 31 december. Bright is opgericht op 2 mei 2013 en heeft als doel het optreden als beheerder van een Instelling in Collectieve Beleggingen in Effecten (“ICBE”). Bright biedt haar producten online aan op haar website <https://brightpensioen.nl>.

Vergunning

Bright beschikt over een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) voor het beheren van ICBE’s als bedoeld in artikel 2:69, sub b van de Wet op het financieel toezicht. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank houden toezicht op deze vergunning.

Vergelijkende cijfers

De cijfers voor 2024 zijn, waar nodig, geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2025 mogelijk te maken.

Functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in de euro, die fungeert als de functionele valuta van Bright.

Schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening dient het bestuur, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken. De belangrijkste schatting bestaat uit het aantal jaren waaraan de inschrijfgelden toegerekend worden.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Continuïteit

De jaarrekening is opgemaakt op basis van de veronderstelling van continuïteit. Het bestuur en aandeelhouders van Bright hebben als doel om de continuïteit van de dienstverlening en daarmee de onderneming te waarborgen. Hierbij worden zowel operationele als financiële aspecten in ogenschouwen genomen. Er is door het bestuur een meerjarenplan opgesteld waarin de doelstellingen en de continuïteit zijn meegenomen. Hierin is tevens een meerjarenbegroting opgesteld. Het behalen van deze doelstellingen wordt nauwlettend gevolgd.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Van betekenis zijnde transacties met verbonden partijen worden toegelicht. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

3.5 Algemene waarderingsgrondslagen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

De gehanteerde grondslagen voor waardering van activa en passiva zijn gedurende het jaar consistent toegepast.

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Immateriële vaste activa

Uitgaven die worden gemaakt voor de ontwikkeling van softwareproducten van de vennootschap worden geactiveerd. Dergelijke intern vervaardigde immateriële vaste activa worden geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat economische voordelen zullen worden behaald en de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Uitgaven voor het onderhoud van deze software worden verantwoord in de winst- en verliesrekening. De afschrijving zal plaatsvinden volgens de lineaire methode over de verwachte economische levensduur. De restwaarde van het actief wordt op nul gesteld. Er is een wettelijke reserve gevormd bij de activering van de in ontwikkeling zijnde software. Vrijval van deze reserve vindt plaats op basis van de afschrijving van de geactiveerde kosten.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met afschrijvingen op basis van de verwachte economische levensduur. De afschrijving zal plaatsvinden volgens de lineaire methode over de verwachte economische levensduur en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De restwaarde van het actief wordt op nul gesteld.

Financiële vaste activa

Deze bestaan uit beleggingen van Bright in het Bright LifeCycle Fonds en uit latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie. De beleggingen zijn opgenomen tegen het origineel geïnvesteerde bedrag. De latente belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde. De berekening van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen geschiedt tegen de belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar gelden, of tegen de tarieven die in de komende jaren gelden, voor zover deze al bij wet zijn vastgesteld.

Bijzondere waardeverminderingen

Het management van de vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom-genererende eenheid waartoe het actief behoort.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzonder-waardeverminderingverlies wordt direct als last verwerkt in de winst- en verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief.

Vorderingen

De debiteuren en vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk zijn aan de nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden met een looptijd korter dan twaalf maanden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Eigen vermogen

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

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk is aan de nominale waarde. De langlopende schulden hebben een verwachte looptijd van langer dan één jaar.

Hieronder valt ook uitgestelde omzet met betrekking tot de ontvangen distributiekosten (en die deel uitmaken van het inschrijfgeld), die bij het afsluiten van het lidmaatschap worden betaald en niet terug vorderbaar zijn na het aflopen van de initiële bedenktijd.

Sinds 2022 zijn de boekhoudregels aangepast en moeten de distributiekosten (die onderdeel uitmaken van het inschrijfgeld) over de gemiddelde looptijd van een contract (a.i. duur van het lidmaatschap) uitgesmeerd worden. Gezien het opbouwen van pensioenvermogen iets is wat deelnemers over een lange termijn doen zijn de verwachte periodes dan ook zeer lang. Voor werknemers die via de werkgever deelnemen verwachten we een lidmaatschapsduur van circa 14 jaar, oftewel 168 maanden. Voor individuele deelnemers zien we een grotere binding met Bright en op basis van een gemiddelde leeftijd van 44 jaar binnen deze groep komen we tot een gemiddelde lidmaatschapsduur van circa 20 jaar, oftewel 240 maanden. Jaarlijks zal een klein deel van de geactiveerde distributiekosten vrijvallen naar de omzet. Ook zal jaarlijks het kortlopende deel van deze verplichting worden overgezet naar kortlopende schulden.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, welke gelijk is aan de nominale waarde. De kortlopende schulden hebben een verwachte looptijd van maximaal één jaar. Hieronder valt ook uitgestelde omzet met betrekking tot de lidmaatschappen, die aan het begin van het kalenderjaar vooruitbetaald worden voor de dienstverlening van het hele kalenderjaar.

3.6 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en alle hiermee verbonden, aan het verslagjaar toe te rekenen kosten. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de omzet is gerealiseerd.

Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn. De overige baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop deze betrekking hebben.

Omzet

Omzet omvat de vaste vergoeding voor het lidmaatschap die jaarlijks vooraf in rekening wordt gebracht bij de deelnemers. Het lidmaatschap wordt per lopend kalenderjaar in rekening gebracht. Gedurende het jaar wordt uitsluitend nog gefactureerd voor individuele deelnemers die nog geen lidmaatschap hebben betaald, in twee gevallen: bij het bereiken van de € 5.000 beheerd vermogen (gedurende de eerste 12 maanden van het lidmaatschap) of nadat een individu 12 maanden lid is. Deelnemers ontvangen dan een pro rata factuur voor het lidmaatschap over de resterende maanden van het kalenderjaar. Werkgevers worden op basis van de maand van aanmelding van werknemers ook pro rata gefactureerd voor de resterende maanden van het kalenderjaar. De pro rata berekende omzet wordt vervolgens over de resterende maanden vanaf de factuurdatum verdeeld bij de omzettoerekening. Inschrijfvergoedingen worden sinds 2022 voor het grootste deel geactiveerd door een wijziging in de boekhoud regels (RJ270). De omzet wordt genomen over de jaren dat een lid actief is, voor individuele leden en werknemers wordt de inschrijfvergoeding verdeeld over de verwachte duur van het lidmaatschap. Zie hiervoor de toelichting van de langlopende schulden.

Overige opbrengsten, zoals inkomsten vanuit de bemiddelingsvergoeding en verificatiebetalingen, zijn ook in deze post opgenomen.

Kosten van het fonds

Onder de kosten van het fonds vallen de kosten en compensaties die door Bright worden betaald zoals in de prospectus van het fonds is afgesproken. Hieronder vallen onder andere de kosten van de rekeningen, de vergoedingen die Bright betaalt aan het fonds ter compensatie van minimale transactievergoedingen en de minimale kosten van de bewaarder, de kosten van het terugvragen van de dividendbelasting namens het fonds, kosten van de fondsadministratie en de maandelijkse NAV-bepalingen en overige rapportagekosten van het fonds.

Personeelskosten

Lonen, salarissen, sociale lasten en pensioenbijdrage worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan medewerkers.

Aandelenoptieregeling

De vennootschap heeft een aandelenoptieregeling voor het dagelijks bestuur en het personeel dat kwalificeert als een op aandelen gebaseerde betaling die in eigen-vermogensinstrumenten van de vennootschap wordt afgewikkeld. De waarde van deze aandelenoptieregeling wordt via de personeelskosten in de winst- en verliesrekening lineair toegerekend aan de (wacht)periodes waarin de arbeidsprestaties worden verricht, met de overige reserves als tegenboeking.

Deze vennootschap maakt gebruik van de mogelijkheid in RJ 275.314 om deze aandelenoptieregeling te verwerken op basis van de intrinsieke waarde, waarbij de tijds- of verwachtingswaarde van de aandelenoptie buiten beschouwing wordt gelaten. De intrinsieke waarde wordt bepaald op iedere balansdatum en op de afwikkelingsdatum. Elke verandering in de intrinsieke waarde tot aan definitieve afwikkeling van de gevestigde personeelsopties wordt daarom via de personeelskosten in de winst-en-verliesrekening verantwoord, met de overige reserves als tegenboeking.

Afschrijvingen

Immateriële vaste activa (software) worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Voor compleet nieuw ontwikkelde software zal de

afschrijvingsperiode 10 jaar bedragen. Latere doorontwikkelingen worden over 5 - 7 jaar afgeschreven, afhankelijk van de verwachte gebruiksduur van de software.

Materiële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van het actief. In de regel zal de afschrijvingsperiode tussen de 3 - 5 jaar bedragen.

Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de verwachte toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast. Ook bij een voortijdig einde aan de gebruiksduur zal de activa in kwestie verder worden afgeschreven naar nul.

Overige bedrijfskosten

Deze post bestaat uit de overige operationele kostenposten zoals verkoop-, ICT-, huisvestings-, kantoor-, algemene en bankkosten. Gefactureerde kosten worden toebedeeld aan het boekjaar waar ze betrekking op hebben. Bij meerjarige licentiekosten worden de kosten gerelateerd aan toekomstige boekjaren geactiveerd als overlopende activa. Vervolgens worden de kosten voor het respectievelijke jaar geboekt.

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend tegen het nominale percentage, rekening houdend met fiscale faciliteiten. De voorwaartse verliescompensatie wordt gewaardeerd voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verliezen kunnen worden gecompenseerd.

3.7 Grondslagen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Hierbij wordt het bedrijfsresultaat aangepast voor de transacties waarbij er geen instroom of uitstroom van geldmiddelen hebben plaatsgevonden. Overige transacties waarbij geen instroom of uitstroom van geldmiddelen plaatsvindt, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de tegoeden bij banken.

Ontvangsten en uitgaven inzake rente en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten.

Eventueel uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

3.8 Toelichting op de jaarrekening

Toelichting op de Balans

1. Immateriële vaste activa

In 2021 is de bouw van het nieuwe deelnemer administratiesysteem (DAsBright) afgerond. Het eerste deelnemer administratiesysteem dat Bright begin 2015 in gebruik heeft genomen op SAAS (software as a service) basis was destijds alweer ruim 5 jaar op de markt. Onze verwachting is dan ook dat DAsBright minstens nog 10 jaar gebruikt (en doorontwikkeld) zal worden. Op basis hiervan is besloten de initiële ontwikkelingskosten over 10 jaar lineair af te schrijven vanaf de datum van ingebruikname van DAsBright (1 juli 2021). Latere doorontwikkelingskosten zullen over een kortere periode worden afgeschreven (voor ontwikkelingskosten tussen 2022-2025 houden we 7 jaar aan en voor doorontwikkelingskosten na 2025 een periode van 5 jaar). DAsBright geeft ons de mogelijkheid om nieuwe producten uit te rollen en administratieve processen verder te automatiseren. Ook aan de portaal zijde zal de mijn.brightpensioen.nl omgeving straks meer mogelijkheden bevatten voor deelnemers om de (pensioen)doelen waar men naar toewerkt inzichtelijk te maken. Zoals beschreven in het bestuursverslag is er geïnvesteerd in DAsBright in de gevolgen van de fondsaanpassing en een verbeterde weergave van de rendementen in het klantenportaal.

	2025	2024
Aanschafwaarde	929.805	744.344
Cumulatieve afschrijving	-259.556	-172.971
Boekwaarde begin verslagperiode	670.249	571.373
Investeringen	164.155	185.461
Afschrijvingen	-120.001	-86.585
<i>Cumulatieve aanschafwaarde einde verslagperiode</i>	<i>1.093.960</i>	<i>929.805</i>
<i>Cumulatieve afschrijvingen einde verslagperiode</i>	<i>-379.558</i>	<i>-259.556</i>
Boekwaarde einde verslagperiode	714.402	670.249

2. Materiële vaste activa

Dit betreft de aanschaf van computers en inventaris. Deze worden in 3 tot 5 jaar afgeschreven. Na de verhuizing in 2023 hebben we geïnvesteerd in de uitbreiding van het aantal werkplekken. Deels hebben we dit bewerkstelligd door een deel van de inboedel van de vorige huurder over te nemen, deels door de extra aankoop van nieuwe PC's, laptops andere ICT-randapparatuur.

	2025	2024
Aanschafwaarde	78.688	63.342
Cumulatieve afschrijving	-19.240	-25.086
Boekwaarde begin verslagperiode	59.448	38.255
Investeringen	12.212	35.829
Afschrijvingen	-19.317	-4.616
<i>Aankoopwaarde desinvesteringen</i>	<i>-</i>	<i>-20.483</i>
<i>Cumulatieve afschrijving desinvesteringen</i>	<i>-</i>	<i>10.461</i>
<i>Cumulatieve aanschafwaarde einde verslagperiode</i>	<i>90.901</i>	<i>78.688</i>

Cumulatieve afschrijvingen einde verslagperiode	-38.558	-19.240
Boekwaarde einde verslagperiode	52.343	59.448

3. Financiële vaste activa

Deze post omvat met name de geactiveerde compensabele verliezen. Bij de berekening is rekening gehouden met de toekomstige wijzigingen van het basistarief en de schijfgrens.

	2025	2024
Belastinglatentie	129.157	323.409
Beleggingen	49.500	49.500
Financiële vaste activa	178.657	372.909

In 2020 is er een kleine investering gedaan in het Bright LifeCycle Fund (€ 2.000). Omwille van historische inleg correcties is het handig gebleken een klein potje met participaties in het fonds aan te houden op naam van Bright. Deze positie is in 2024 uitgebreid met € 20.000 om ook grotere correcties te kunnen verwerken. Hiernaast heeft Bright in 2024, vanwege de afwikkeling van TNW Crowdfund 1.375 crowdfundcertificaten 2016 ingekocht tegen de uitgifteprijs. Initieel met als doel de verplichting t.a.v. deelnemers te verlagen. Maar op 29 november 2024 bij de afwikkeling van de structuurwijziging zijn deze omgezet in 110.000 winstcertificaten.

De belastinglatentie betreft de te vorderen vennootschapsbelasting als het gevolg van de verwachte voorwaartse verliesverrekening. De realisatie van deze verliesverrekening is berekend tegen het huidige nominale Nederlandse belastingtarief van 19% tot € 200.000 en 25,8% over het meerdere. Bij deze berekening is een eventueel te ontvangen rente over deze vordering buiten beschouwing gelaten.

De totale (nog ongebruikte) compensabele verliezen bedragen einde boekjaar € 500.608 (2024: € 1.306.239) en zijn ontstaan in:

Jaar ontstaan	Stand begin boekjaar	Gebruikte verliezen	Stand einde boekjaar
2017	323.683	-323.683	-
2018	499.929	- 481.948	17.981
2019	292.131	-	292.131
2024 correctie	190.496	-	190.496
Totaal	1.306.239	805.631	500.608

Vanaf 2022 zijn verliezen (uit boekjaren vanaf op 1 januari 2012 of later) onbeperkt voorwaarts verrekenbaar. Al Bright haar compensabele verliezen uit het verleden vallen daardoor onder deze nieuwe regeling. Er geldt wel een maximum voor de verrekening. De eerste € 1.000.000 aan belastbare winst mag volledig verrekend worden. Van de belastbare winst boven de € 1.000.000, mag de helft (50%) gebruikt worden voor verliesverrekening.

In 2024 heeft Bright een correctie verwerkt in haar compensabele verliezen. Ze heeft haar uitstaande saldo in lijn gebracht met de door de Belastingdienst geregistreerde compensabele verliezen uit haar definitieve aanslag over 2023. Hierdoor is er een eenmalige toevoeging gedaan aan de compensabele verliezen van € 190.496. Als het gevolg van deze correctie heeft Bright ook de belastinglatentie geherwaardeerd.

De nominale belastingdruk over 2025 en verder bedraagt 19% (2024: 19%) over de belastbare winst tot een bedrag van € 200.000 (2024: € 200.000) en 25,8% (2024: 25,8%) over het meerdere.

4. *Debiteuren*

Met een toenemend klantenbestand verwachten we ook een toename van het aantal faillissementen, waardoor ook de kans toeneemt dat dit een van onze deelnemers of werkgeverklanten zal treffen. Tot op heden viel dit nog enorm mee. Over 2025 hebben we € 3.866 (2024: € 8.810) afgeschreven op dubieuze debiteuren. De getroffen voorziening is inclusief een dotatie van € 8.786 per ultimo boekjaar daarmee toegenomen met € 4.918 naar € 10.506. Op basis van de gedane afschrijvingen is besloten dat de huidige voorziening ruim voldoende moet zijn om nog eventuele nieuwe oninbare facturen op het resterende 2025 debiteurensaldo het hoofd te bieden.

5. *Overige vorderingen*

De overige vorderingen bestaan uit nog te ontvangen inschrijfbetalingen vanuit Mollie, vooruitbetaalde bedragen en de borg van € 49.790 voor het kantoor aan Rietlandpark in Amsterdam (in 2024 € 49.790). De vooruitbetaalde bedragen hebben een looptijd die korter is dan één jaar, met uitzondering van de betaalde borg welke een langlopend karakter heeft. De reële waarde van de vordering is gelijk aan de boekwaarde en er zijn geen afspraken gemaakt m.b.t. aflossing en zekerheden.

	2025	2024
Borg kantooruimte	49.790	49.790
Vooruitbetaalde kosten	181.976	147.031
Te ontvangen vanuit Mollie	9.485	4.700
Overige vorderingen	241.251	201.521

6. *Liquide middelen*

De liquide middelen betreffen bij banken aangehouden rekening courant (bij Caceis, ING en ABN Amro) en deposito tegoeden (bij ABN Amro). Het saldo is direct opeisbaar en staat ter vrije beschikking van de vennootschap. Er zijn geen kredietfaciliteiten overeengekomen. In augustus 2025 is er 2 miljoen euro in een money market deposito geïnvesteerd. Deze staat niet ter vrije beschikking, deze investering wordt terugbetaald in augustus 2026.

7. *Eigen vermogen*

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bestaat per 31 december 2025 uit 130.000.000 aandelen van elk nominaal 0,01, waarvan 30.000.000 aandelen A en 100.000.000 aandelen B. Er zijn 24.500.000 (2024: 24.500.000) aandelen A waarvan 6.000.000 (2024: 6.000.000) op naam staan van Bright Pensions N.V. en 10.569.645 (2024: 10.569.645) aandelen B geplaatst en volgestort. De overige 18.500.000 aandelen A en de 10.569.645 aandelen B staan alle op naam van Bright Coöperatief U.A. sinds de afronding van de structuurwijziging op 29 november 2024.

Op haar beurt heeft Bright Coöperatief U.A. 28.628.910 winstcertificaten uitgegeven welke worden gehouden door:

- 35,1% (10.000.000 winstcertificaten) - CJP@Work B.V.;
- 29,8% (8.500.000 winstcertificaten) - NieuwPensioen B.V.;
- 7,0% (2.000.000 winstcertificaten) - Allianz Benelux N.V.; en

- 28,1% (8.128.910 winstcertificaten) - Overige investeerders, waaronder ook de crowdfunders en deelnemers.

De mutaties in het eigen vermogen gedurende de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 zijn als volgt weer te geven:

	Aantal aandelen	Aandelen-kapitaal	Agio-reserve	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld Resultaat	Totaal
Stand per 31 december 2024	35.069.645	350.696	3.280.574	670.249	-1.727.088	312.910	2.887.342
Bestemming resultaat 2024	-	-	-	-	312.910	-312.910	-
Activatie ontwikkelkosten DAsBright	-	-	-	44.153	-44.153	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	611.380	611.380
Stand per 31 december 2025	35.069.645	350.696	3.280.574	714.402	-1.458.331	611.380	3.498.721

De mutaties in het eigen vermogen zagen er in de voorgaande periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 als volgt uit:

	Aantal aandelen	Aandelen-kapitaal	Agio-reserve	Wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld Resultaat	Totaal
Stand per 31 december 2023	35.069.645	350.696	2.618.954	571.373	-1.497.498	339.586	2.383.112
Bestemming resultaat 2023	-	-	-	-	339.586	-339.586	-
Afwikking reserves t.b.v. buffer en uitgifte aandelen	-	-	510.480	-	-470.300	-	40.180
Afwikking voorziening t.b.v. inkoop aandelen	-	-	151.140	-	-	-	151.140
Activatie ontwikkelkosten DAsBright	-	-	-	98.876	-98.876	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	312.910	312.910
Stand per 31 december 2024	35.069.645	350.696	3.280.574	670.249	-1.727.088	312.910	2.887.342

De agioreserve is als het gevolg van de afwikkeling van de juridische fusies en de structuurwijziging verhoogd met de ingebrachte waarde in 2024. Deze komt voort uit een verplichting tot het leveren van certificaten tegenover het betalen van inschrijfgeld. Deze stortingen zijn overgezet naar de agioreserve en verdeeld over de A en B reserves conform de economische verdeling van het kapitaal. Alle uitstaande aandelen A en aandelen B worden sinds 29 november 2024 gehouden door Bright Coöperatief U.A.

Personeelsopties

Alle uitstaande opties hebben een vestingsdatum van 19 december 2019 en hebben geen expiratedatum. De volgende opties zijn op 31 december 2025 uitstaand (ultimo 2024: 2.239.000), deze zijn gewaardeerd tegen hun intrinsieke waarde, op basis van een onderliggende aandelenprijs van € 0,50 (2024: € 0,50).

Bright is van plan om alle nog uitstaande personeelsopties in 2026 weg te strepen tegen de agiotoezegging van de optiehouders. Met het oog op de MTF notering zorgt de aanwezigheid van de personeelsopties voor een onnodige complexiteit en mogelijk ook een verstorend/vertekend effect op de winstgevendheid gezien de reserve jaarlijks geherwaardeerd dient te worden op basis van de marktwaarde. Bij een stijgende koers

drukt dit de winst en bij een dalende koers geeft dit juist een te positieve weergave van de winstgevendheid van de onderneming.

De agio toezegging is een doorvertaling van de in 2014 gedane toezegging de eerste € 0,19 aan ontvangen dividenden op aandelen A terug te investeren in Bright als agioreserve A. Deze toezegging is destijds gedaan om het vergunningsproces te bespoedigen. Dit was ondergebracht in een sideletter met de betreffende optiehouders en zorgt voor intransparantie en onnodige complexiteit bij het vaststellen van een waardering.

Zowel de agio toezegging als de personeelsopties hebben een gelijke contante waarde, daarnaast hebben de niet uitvoerend bestuurders extra waarborgen van de optiehouders/uitvoerend bestuurders bedongen ten aanzien van de MTF livegang, zoals een beperking van lockup van 12 maanden aangevuld met een maximale toegestane verkoopbare winstcertificaten per kwartaal in de 12 maanden daarna.

Naam	Personeelsopties	Uitoefenprijs	Waarde
Jakobsen, C.G.	847.500	0,10	339.000
	242.000	0,15	84.700
Zonneveld, J.	907.500	0,10	363.000
	242.000	0,15	84.700
Totaal	2.239.000		871.400

8. Langlopende schulden

Dit betreft het uitgestelde omzetteel van de ontvangen inschrijfgelden (t.b.v. 2026 en later) welke vanaf 2022 vanwege een wijziging van de accountingregels moet worden verdeeld over de verwachte looptijd van het lidmaatschap, zijnde 14 jaar voor leden die via de werkgever bij Bright zijn aangesloten en 20 jaar voor individuele leden. Voorlopig ziet Bright nog geen aanleiding deze aannames aan te passen. De omvang van de schuld met een looptijd langer dan 1 jaar is € 835.371 waarvan een deel een looptijd heeft langer dan 5 jaar met een omvang van € 583.279.

9. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit:

	2025	2024
Nog te betalen bedrijfskosten	85.305	91.960
Nog te betalen personeelskosten	153.440	134.514
Nog te betalen belastingen	17.565	18.720
Uitgestelde omzet - kortlopend deel inschrijfgelden	63.023	45.099
Overige kortlopende schulden	17.932	-
Kortlopende schulden	337.265	290.293

Onder bedrijfskosten vallen pas in 2026 ontvangen facturen die betrekking hebben op 2025. Eind 2025 bestaat deze post alleen uit nog te betalen accountantskosten van € 85.305 (2024: € 91.960).

De nog te betalen personeelskosten bestaan uit salaris, niet-opgenomen vakantiedagen, sociale premies en loonbelastingen.

Nog te betalen belastingen betreft de nog te betalen btw-aanslag over het vierde kwartaal. Deze bestaat met name uit de btw-heffing op buiten Nederland aangekochte diensten.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Huurverplichtingen

Het jaarlijks bedrag van met derden aangegane huurverplichtingen bedraagt momenteel € 196.561 (2024: € 184.911). Het huurcontract voor ons kantoor aan Rietlandpark 301 te Amsterdam is aangegaan voor een periode van vijf (5) jaar op 1 augustus 2023. De huurverplichtingen worden jaarlijks geïndexeerd in augustus.

Huurverplichtingen < 1 jaar: € 196.561

Huurverplichtingen tussen 1 - 5 jaar: € 310.919

Huurverplichtingen > 5 jaar: -

Optieregeling

Er worden geen personeelsopties meer uitgegeven. Voor het dagelijks bestuur en het personeel gold in het verleden dat in ruil voor een loonoffer er opties werden toegekend. Per balansdatum 2025 zijn er nog twee deelnemers in de optieregeling (ultimo 2024: 2).

Toelichting op de Winst- en Verliesrekening

10. Omzet

Dit jaar is het deelnemersaantal gegroeid met 5.631 deelnemers (2024: 4.972 deelnemers) naar 36.710 deelnemers (2024: 31.079). Dit komt neer op een deelnemersgroei van 18,1% (2024: 19,0%). Het grootste gedeelte van de nieuwe deelnemers komt jaarlijks in het vierde kwartaal binnen. Omdat er per kalenderjaar wordt gefactureerd, wordt in het een eerste jaar, na het bereiken van € 5.000 aan beheerd vermogen voor individuele deelnemers, een pro rata bedrag in rekening gebracht tot het einde van het boekjaar. Dit jaar groeide de omzet met 16% (2024: 22%) van € 4.655.398 in 2024 naar € 5.414.139 over 2025. Het overgrote deel, namelijk € 5.301.587 (2024: € 4.573.668) van deze post bestaat uit beheervergoedingen via lidmaatschap of uitvoeringskosten. In 2025 betrof € 112.552 (2024: € 81.730) van de omzet overige opbrengsten zoals distributiekosten, administratieve vergoedingen en bemiddelingsvergoeding ontvangen op de Bright Nabestaandenverzekering.

11. Kosten van het fonds

Dit betreft de kosten bewaarder, rekening-, betaal- en transactiekosten die Bright uit hoofde van het prospectus betaalt voor en/of compenseert aan het fonds.

12. Personeelskosten

Op 31 december 2025 heeft Bright 45 medewerkers in dienst (ultimo 2024: 43) waarvan 15 medewerkers fulltime werken en 30 parttime. Over het jaar heen waren er gemiddeld 32,7 fte (2024: 32,7 fte) in dienst bij Bright. Onder personeelskosten zijn de volgende kosten opgenomen:

	2025	2024
Salaris	2.130.200	1.822.002
Sociale lasten	366.205	303.505
Bijdrage lijfrentepensioen personeel	92.581	99.396
Reiskosten	50.065	52.403
Kosten uitbestede werkzaamheden	37.997	45.963

Overige personeelskosten	225.420	273.743
Personeelskosten	2.902.468	2.597.012

Bright heeft medio 2023 haar pensioenbijdrages aangepast. Hierbij biedt ze haar werknemers een bijdrage van 3%, 5% of 6,25% van het bruto maandelijks basissalaris (voor vakantiegeld, toeslagen of andere emolumenten) via een brutotoeslag op het loon. Afhankelijk van de keuze van de medewerker wordt er vervolgens 3, 7% of 8,25% netto ingehouden op de loonstrook en gestort op de lijfrentepensioenrekening van de medewerker in kwestie bij Bright. In mindering op het brutoloon zijn de ontvangen uitkering vanuit de ziekteverzuimverzekering en uitkeringen uit het UWV gebracht.

In 2025 bestaan de kosten van uitbestede werkzaamheden enkel uit de virtual assistant ter ondersteuning van de directie. De grootste kostenposten binnen de overige personeelskosten bestaan uit de kosten van de ziekteverzuimverzekering, de trainings- en opleidingskosten voor het personeel, kantinekosten en wervingskosten.

Op aandelen gebaseerde beloningen

In de beginjaren heeft Bright enkele medewerkers de mogelijkheid geboden om een deel van hun salaris als opties te ontvangen. Hierdoor zijn de cash loonkosten voor Bright lager geweest en worden medewerkers gestimuleerd om aan het lange termijn succes van Bright mee te bouwen.

Het overzicht van de uitstaande opties op 31 december 2025 is terug te vinden onder toelichting 7 Eigen Vermogen.

Bezoldiging bestuurders

De totale bezoldiging bestuurders over boekjaar 2025 bedroeg € 421.978 (2024: € 400.698). Hiervan betrof € 405.078 (2024: € 384.298) de bezoldiging van de uitvoerend bestuurders en € 14.400 het vacatiegeld plus onkostenvergoeding voor de niet-uitvoerend bestuurders (2024: € 14.400). De onkostenvergoeding € 2.500 is door de niet uitvoerende bestuursleden geschonken aan een sportvereniging.

Daarnaast hebben de dagelijks bestuurders in het verleden ook personeelsopties toegekend gekregen. Hiervoor is gekozen om de bestuursleden te binden aan de onderneming (en haar voortdurend succes). Hierbij is gekozen voor een lange vestigingsperiode, waardoor de focus wordt gelegd op de lange termijn. Hiervoor is zowel groei maar ook een solide bedrijfsvoering belangrijk.

13. Afschrijvingen

De afschrijvingen bestonden uit:

	2025	2024
Immateriële vaste activa	120.001	86.585
Materiële vaste activa	19.317	4.616
Totale afschrijvingen	139.318	91.201

14. Overige bedrijfskosten

Deze post bestaat uit verkoopkosten, ICT-kosten, huisvestingskosten, kantoorkosten, algemene kosten en bankkosten.

De verkoopkosten bestaan voornamelijk uit marketingkosten (advertentiekosten, en overige verkoopkosten zoals kosten promotiemateriaal, vervoerskosten en relatiegeschenken). Onder verkoopkosten worden die kosten verstaan die gemaakt worden ter ondersteuning van en direct gerelateerd zijn aan het verhogen van de omzet. Advertentiekosten, de ontwikkeling en productie van de website en promotiemateriaal, sponsoring, door medewerkers gedeclareerde kilometervergoedingen voor zakelijke afspraken en diverse verkoopkosten zijn hier terug te vinden.

Huisvestingskosten bestaan voornamelijk uit huurkosten van de gebruikte vergaderruimtes en de huur van kantoorruimte aan Rietlandpark 301.

ICT-kosten bestaan uit telecom kosten, internetkosten en hosting & onderhoud website. De implementatie kosten aanmeldingsproces, deelnemers portal, deelnemers en unit administratie en de aanschaf van diverse hardware zijn geactiveerd onder de immateriële en materiële vaste activa en worden gedurende de contractduur afgeschreven.

Onder kantoorkosten worden de kosten verantwoord voor gebruikte kantoorartikelen, printkosten, drukwerk, vakliteratuur en diverse kantoorkosten.

De algemene kosten bestaan uit advieskosten en diverse algemene kosten die ten laste van het jaar komen, en die niet direct aan de geleverde diensten of aan de overige kostencategorieën zijn toe te rekenen.

Bankkosten zijn kosten die het houden van een bankrekening met zich meebrengen, hieronder vallen de kosten van internetbankieren en ontvangsten en gedane betalingen.

	2025	2024
Verkoopkosten	589.082	602.853
ICT-kosten	312.432	327.065
Huisvestingskosten	207.516	198.273
Kantoorkosten	33.275	24.363
Algemene kosten	368.530	438.876
Bankkosten	8.381	15.591
Overige bedrijfskosten	1.519.216	1.607.003

15. Financiële baten en lasten

Hieronder valt de rentevergoeding die betaald dient te worden op de tegoeden die we aanhouden op onze bankrekeningen bij ABN Amro, ING en Caceis Investor Services (Caceis Bank, Netherlands Branch).

16. Vennootschapsbelasting

De nominale belastingdruk over 2025 bedraagt 19,0% (2024: 19,0%) over het belastbare resultaat tot een bedrag van € 200.000 en 25,8% (2024: € 200.000 en 25,8%) over het meerdere. Hierdoor zou de nominale belasting, voor verrekening met de belastinglatentie, uitkomen op € 194.252 (2024: € 78.112). De belastbare winsten zijn in 2025 volledig verrekend met de compensabele verliezen.

3.9 Voorstel resultaatbestemming

Het bestuur stelt voor om het over 2025 behaalde resultaat van € 611.380 toe te voegen aan de algemene reserve.

3.10 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen relevante gebeurtenissen voorgedaan na balansdatum.

Amsterdam, 29 april 2026

Het bestuur

W.g.

W.g.

W.g.

W.g.

C.G. Jakobsen

J. Zonneveld

P.F. Verhaar

H. Boeve

Uitvoerend bestuurder

Uitvoerend bestuurder

Bestuursvoorzitter

Niet-uitvoerend
bestuurder

4 Overige gegevens

4.1 Statutaire bepaling inzake het resultaat

Overeenkomstig artikel 18.2 van de statuten staat het resultaat ter beschikking van de Algemene Vergadering.

4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring wordt verwezen naar de volgende pagina's.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en het bestuur van Bright Pensions N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Bright Pensions N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Bright Pensions N.V. op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst- en verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Bright Pensions 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.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 16 van de jaarrekening heeft het bestuur de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- ▶ overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de meest recente cijfers per 31 maart 2026, een internetsearch op mogelijke indicaties voor continuïteitsrisico's in het nieuws en de vereisten vanuit de DNB rondom het minimum eigen vermogen en toetsingsvermogen;
- ▶ evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van 2026-2034 rekening houdend met onze kennis uit de controle;
- ▶ inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is en er geen continuïteitsrisico's zijn geïdentificeerd.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het bestuur toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. In het verslag van het bestuur heeft het bestuur op pagina 6 aangegeven welke frauderisico's zij onderkend, welke beheersmaatregelen zij heeft getroffen om de frauderisico's te mitigeren en beschrijft zij het proces in het geval van eventueel geconstateerde (potentiële) fraudegevallen en de opvolging die hieraan wordt gegeven.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd en in het bijzonder de aanwezigheid van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's en non compliance.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa, omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze frauderisicofactoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij het bestuur. Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

HET RISICO DAT HET BESTUUR MAATREGELEN VAN INTERNE BEHEERSING DOORBREEKT

Beschrijving:	Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles
---------------	--

	<p>aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur bij:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ niet routinematige journaalposten en andere handmatige aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; ▶ significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.
Onze controlewerkzaamheden en waarnemingen:	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ de opzet en het bestaan geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten, uitgaande van een risico op doorbreking van dat proces; ▶ journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria. Hierop zijn controlewerkzaamheden verricht, waarbij wij tevens aandacht hebben besteed aan significante transacties buiten de normale bedrijfsuitoefening; <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>

HET RISICO VAN FRAUDULEUZE FINANCIËLE VERSLAGGEVING TEN GEVOLGE VAN VERANTWOORDE NIET-ROUTINEMATIGE OPBRENGSTEN

Beschrijving:	<p>Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Bij Bright Pensions N.V. bestaan de opbrengsten hoofdzakelijk uit beheervergoedingen via lidmaatschap of uitvoeringskosten. Voor deze opbrengsten geldt dat deze bestaan uit relatief kleine bedragen per deelnemer gebaseerd op een onderliggende tariefstructuur. Wij zien geen frauderisico in het routinematige deel van de opbrengsten. Wij zien het veronderstelde significante frauderisico daarom specifiek in mogelijke niet-routinematige (handmatige) transacties die kunnen leiden tot geboekte fictieve opbrengsten.</p>
Onze controlewerkzaamheden en waarnemingen:	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ data-analyses uitgevoerd met betrekking tot (handmatige) niet-routinematige opbrengstentransacties die zijn verantwoord. <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van niet-routinematige opbrengstverantwoording.</p>

HET RISICO OP FRAUDULEUZE ONTTREKKINGEN TEN GEVOLGE VAN LEEMTEN IN DE BETALINGSORGANISATIE

<p>Beschrijving:</p>	<p>De omvang van de entiteit brengt met zich mee dat de administratieve organisatie en interne beheersing niet op alle onderdelen geoptimaliseerd is en daardoor niet altijd effectief is.</p> <p>Hierdoor is een risico aanwezig op het onrechtmatig onttrekken van middelen via de bankapplicatie of het onrechtmatig muteren van crediteurenstamgegevens.</p> <p>Om die reden hebben wij aan dit frauderisico ten aanzien van onrechtmatige onttrekkingen significante aandacht besteed.</p>
<p>Onze controlewerkzaamheden en waarnemingen:</p>	<p>Wij hebben:</p> <ul style="list-style-type: none">▶ aan de hand van een overzicht van betalingsrechten van de banken vastgesteld dat de bevoegdheid voor het doen van zelfstandige betalingen beperkt is tot enkele kernfunctionarissen;▶ een download ontvangen van de banktransacties (CAMT053-bestand). Dit bestand hebben wij geanalyseerd op betalingen die kunnen worden gerelateerd aan de kernfunctionarissen alsmede op betalingen naar meerdere bankrekeningnummers van dezelfde leverancier alsmede op ronde betalingen;▶ middels een deelwaarneming vastgesteld of aan de betalingen een factuur of opdracht ten grondslag ligt. <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor frauduleuze onttrekkingen of vermoedens daarvan.</p>

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

1. het bestuursverslag;
2. de kerncijfers 2021-2025
3. 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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

Het bestuur 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 het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 deze 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 fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door het bestuur 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 onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring 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 een onderneming 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 het bestuur 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.

Amstelveen, 29 april 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA