

# NPEX



# BrightPensioen

# Introductie

BrightPensioen (ook wel: Bright) is een beleggingsinstelling, in 2013 opgericht door Karin Peters. Het doel was de financiële wereld eerlijker, transparanter en duurzamer maken.

Bright biedt flexibele pensioen- en vermogensopbouw voor iedereen die zelf (extra) pensioen wil opbouwen: zzp'ers, werknemers en werkgevers.

Bright is de enige aanbieder die geen geld verdient aan het (pensioen)vermogen van de deelnemers, maar aan een jaarlijks lidmaatschap. Daardoor blijft er meer over voor de deelnemer. Het vermogen wordt duurzaam en verantwoord belegd.

Het onafhankelijke MoneyView geeft Bright dan ook al jaren de hoogste waardering (5 sterren) op het onderdeel 'prijs', voor zowel de pensioen- als beleggingsrekening.

Inmiddels heeft Bright bijna veertigduizend leden. Zij maken deel uit van de Bright community en hebben als lid van de coöperatie inspraak. Velen van hen hebben ook winstcertificaten in Bright.

Bright is niet alleen social enterprise, maar ook gecertificeerd B Corp. Leden krijgen bij Bright oprechte aandacht. Op Trustpilot is Bright dan ook al lange tijd de hoogst gewaardeerde financiële instelling.

# Waarom notering NPEX?

- Bright is gefinancierd door crowdfunders, deelnemers, Allianz en enkele angel investors. Met de notering van de Bright-winstcertificaten op NPEX ontstaat voor het eerst een liquide markt voor participatie in Bright, zowel voor bestaande investeerders als nieuwe.
- Bright is winstgevend en autonoom groeiend en staat aan de vooravond van een nieuwe opschaaftase.

## Wij nodigen investeerders uit om:

- bij te dragen aan een stabiele en eerlijke prijsvorming van de winstcertificaten (rond de referentiewaarde van € 0,60 per certificaat);
- mee te bouwen aan onze volgende groeifase. Door zich aan te melden als lid krijgen investeerders automatisch voorrang bij een (eventuele) toekomstige emissie van extra winstcertificaten, bedoeld ter financiering van verdere groei, innovatie en efficiëntie.

## Waarom dit belangrijk is:

- Een stabiele marktwaarde vergroot vertrouwen bij leden, klanten en toezichthouders;
- Nieuwe groei-investeringen maken verdere schaalvergroting en kostenverlaging mogelijk;
- Samen houden we Bright onafhankelijk, duurzaam en gericht op de lange termijn.

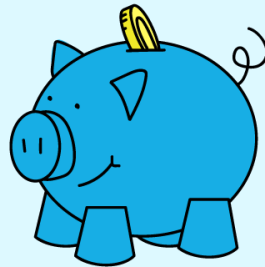
Bright groeit graag samen met haar leden en investeerders. Samen werken we aan een eerlijke en duurzame pensioen- en beleggingsmarkt.

# Historie

TOEN



NU



2013. Inschrijving KvK

2014. 300K crowdfunding, AFM vergunning

2015. Lancering BrightPensioen

2016. Allianz investeerder

2017. 2<sup>e</sup> funding afgerond (1,5M),

2018. TV campagne wint prijs

2019. Nieuwe website

2020. Winstgevendheid bereikt

2021. Nieuwe portal & lancering BNV

2022. Werkgeversportal

2023. Start bouw leadership team

2024. Nieuwe structuur Bright

2026. MTF notering NPEX

Voor meer details: <https://brightpensioen.nl/historie-brightpensioen/>

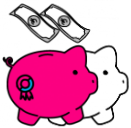
# Waarin onderscheidt Bright zich?



Verdienmodel (vast lidmaatschap)



Coöperatie, Social Enterprise & B Corp



Pensioen (Box1) & tussenpensioen (Box3)



Duurzaamheid

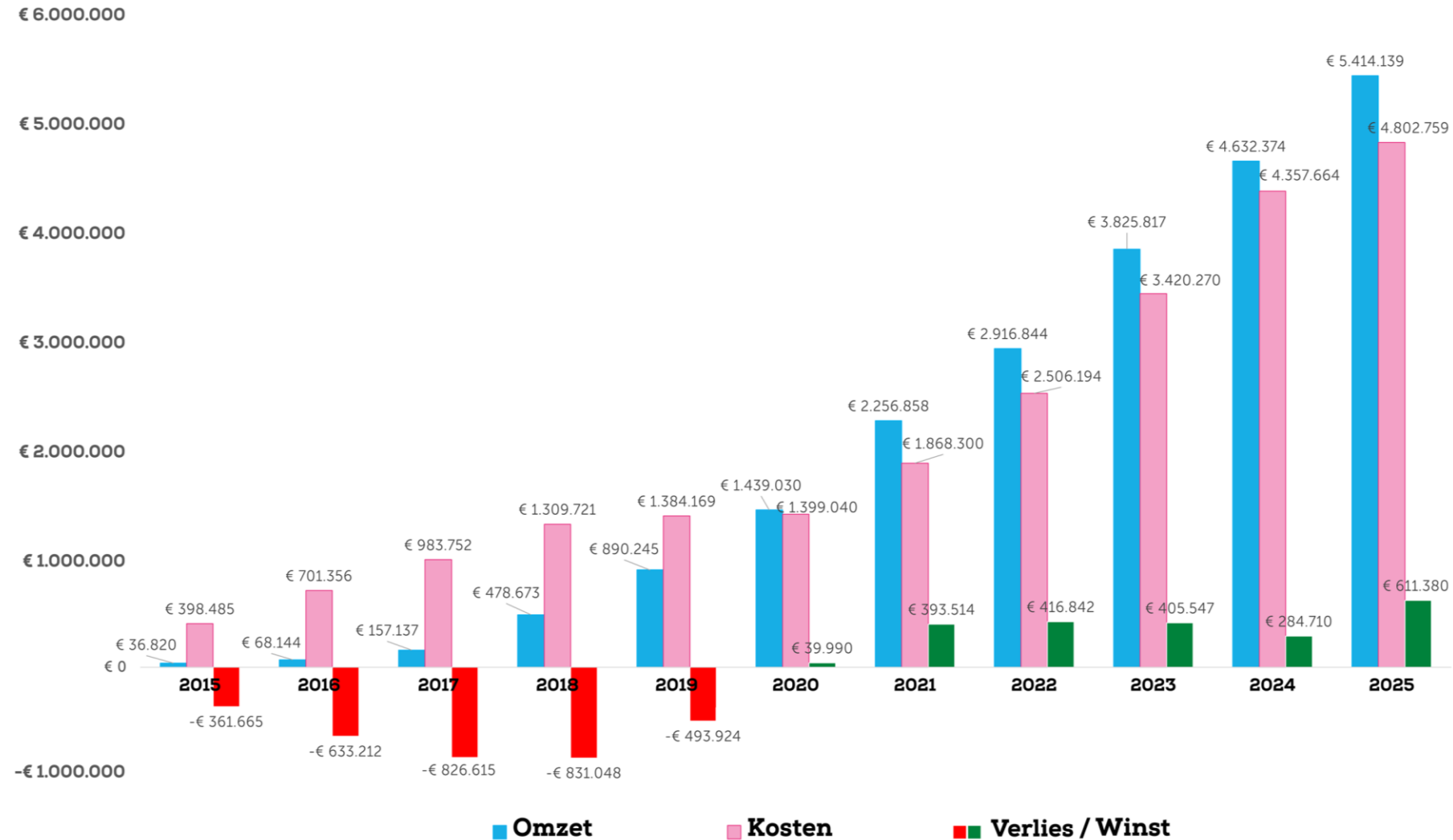


Hoogst gewaardeerde financiële instelling (NPS / Trustpilot)

# Toelichting

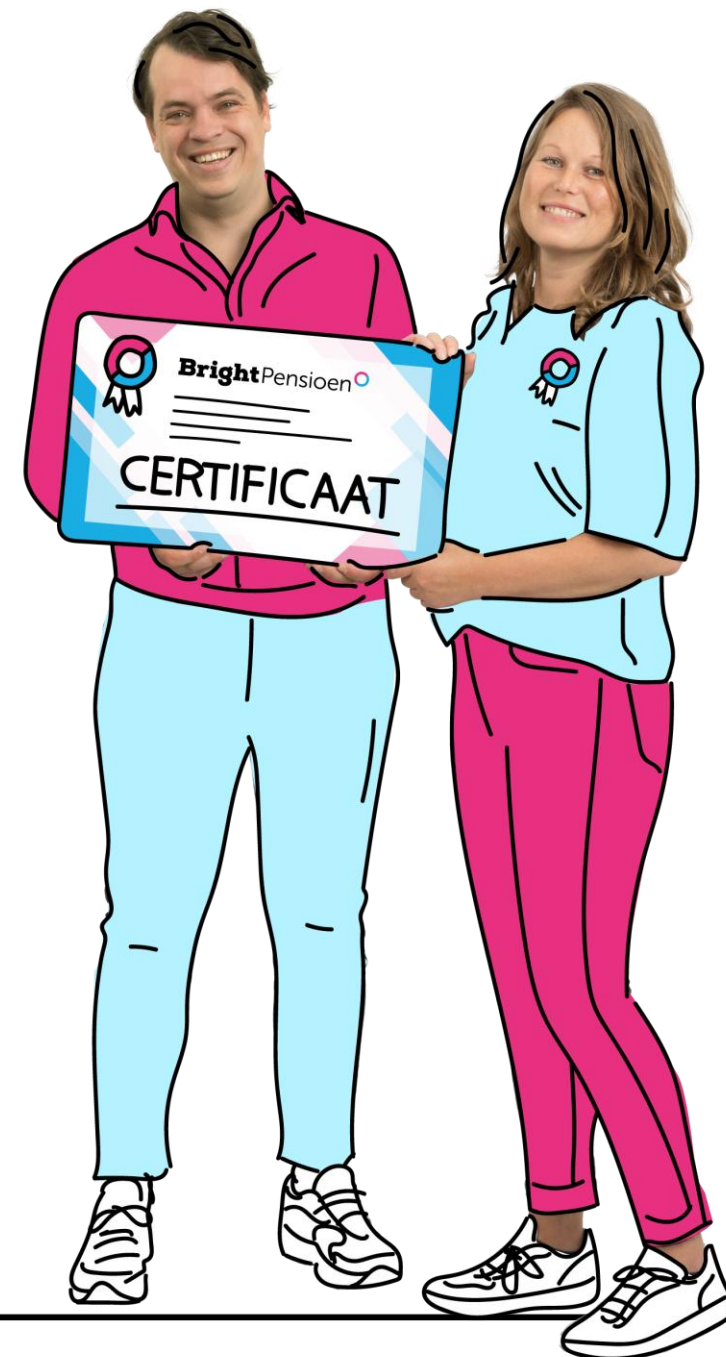
- Bright is de eerste en enige aanbieder die geen 'assets-under-management' verdienmodel heeft, maar een fixed-fee ([lidmaatschap](#)) model. Hiermee zijn we zeer disruptief in de markt. Klanten waar onze concurrenten het meest aan verdienen zijn het meest gebaat bij een overstap naar Bright.
- Bright is een [coöperatie](#) met leden. Die mede-eigenaar zijn en daarom ook een grote mate van betrokkenheid tonen. Ongeveer de helft van de nieuwe leden komt 'via-via' binnen. We zijn ook B corp en social enterprise, wat weinigen in onze branche zijn.
- Leden krijgen voor het lidmaatschap 2 rekeningen. Eén in Box1 (pensioenrekening), waar het geld vast staat voor later en een tweede in Box3 (beleggingsrekening) om vrij te beleggen, voor bijvoorbeeld een [tussenspansioen](#). Ze kunnen flexibel en kosteloos beleggingen van de beleggingsrekening naar de pensioenrekening schuiven.
- Op gebied van duurzaam beleggen gaat Bright verder dan de concurrentie en wordt in de markt wel gezien als de meest duurzame aanbieder. Als eerste had Bright dan ook een [duurzaamheidsverslag](#).
- Last but not least: we zijn de hoogst gewaardeerde financiële instelling op [Trustpilot \(4,8\)](#), onze NPS score ligt tussen de 60 en 70. Bright heeft echte fans als klant, die op hun beurt weer veel nieuwe leden aandragen.

# Historische groei



# Waardering

- Waardebepaling m.b.v. Equidam. Deze komt uit op € 17,551,831 (€ 0,61 per certificaat).
- Gebaseerd op 'going concern' groei. Er is geen rekening gehouden met extra investeringen voor snellere groei.
- Prijsrange gekozen tussen € 0,30 en € 1,05. Doel: zowel voor bestaande als nieuwe certificaathouders aantrekkelijk zijn.



## Final valuation: weighted average of the 5 methods

The final valuation is computed as the weighted average of the valuation methods.

The default weights are applied by Equidam according to the company's development stage indicated by the user as shown in the table below.

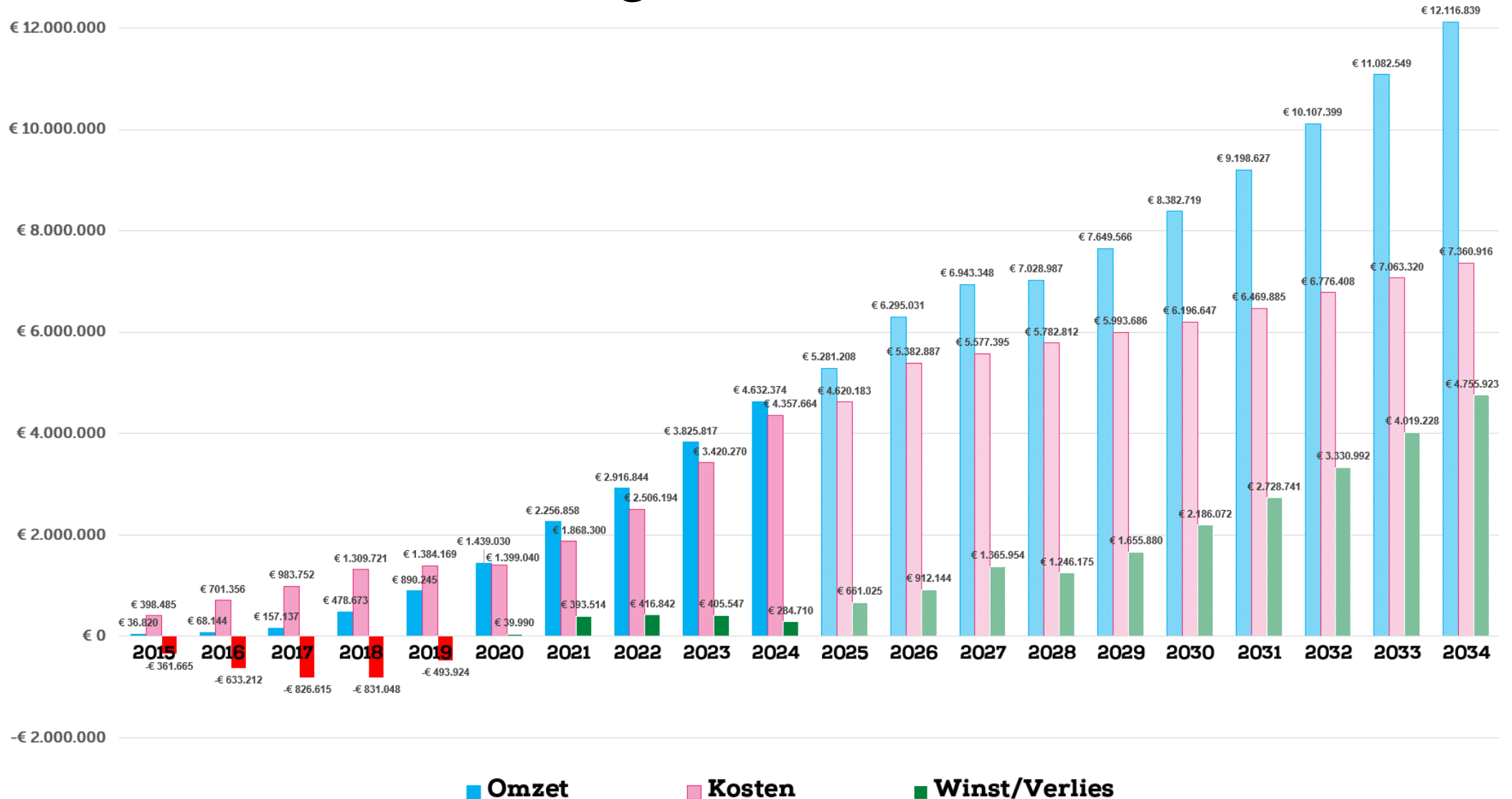
WEIGHT OF THE 5 METHODS: DEFAULT SETTINGS*					
	SCORECARD	CHECKLIST	VC	DCF WITH MULTIPLE	DCF WITH LTG
IDEA STAGE	38 %	38 %	16 %	4 %	4 %
DEVELOPMENT	30 %	30 %	16 %	12 %	12 %
STARTUP STAGE	15 %	15 %	16 %	27 %	27 %
EXPANSION STAGE	6 %	6 %	16 %	36 %	36 %
GROWTH STAGE	0 %	0 %	20 %	40 %	40 %
MATURITY STAGE	0 %	0 %	0 %	50 %	50 %

### Why these weights

DCF methods have more importance for companies with financial track record. Younger companies with no track record have more unreliable forecasts; for this reasons, qualitative methods that are not based on projections should be have a larger weight than DCF.

\*Adjustable by the user

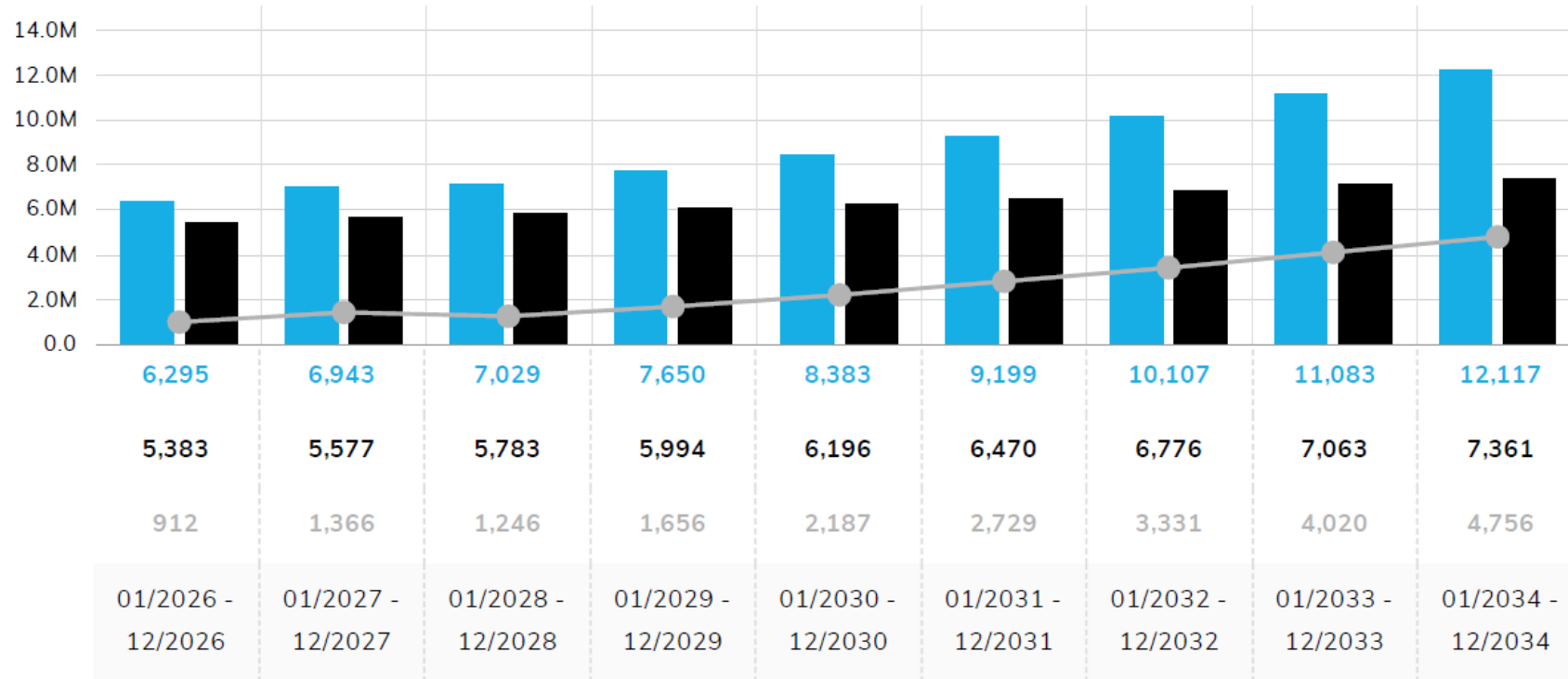
# Gebruikte (groei)cijfers Equidam



# Forecasts summary

## Future profitability

■ Revenues ■ Costs ● EBITDA



Numbers in thousands €

# Qualitative traits summary

Below a summary of the traits at the basis of the scores for the two qualitative methods. Please see appendix for detailed breakdown of which trait is used in which method.



## Team

### Founders

Time commitment: **Full time**

Average age: **More than 45**

Founded other companies before: **No, first experience**

---

### Core team skills and expertise

Working together for: **More than 5 years**

Years of experience in the industry: **90**

Business and managerial background: **Top-tier management experience**

Technical skills: **All technical skills inhouse**



## Network

Board of advisors: **Yes**

Legal consultants: **Yes**

Current shareholders: **Friends and Family, Crowdfunding, Incubator / accelerator, Business angel**



## Market

Total Addressable Market (TAM): **€6,000,000,000,000**

Annual growth rate of the market: **9.00 %**

Demand validated: **Yes**

Internationalization: **Local focus now, opportunity for international expansion**



## Competition

Level of competition: **Dominated by several players**

Competitive products are: **Good**

Differentiation from current solutions: **We innovate in terms of execution**

International competition: **Established**



## Product

Product roll-out: **System proven**

Feedback received: **Mainly positive**

Loyalty to the product/service: **High retention**

Partners: **Contracts with key strategic partners signed**



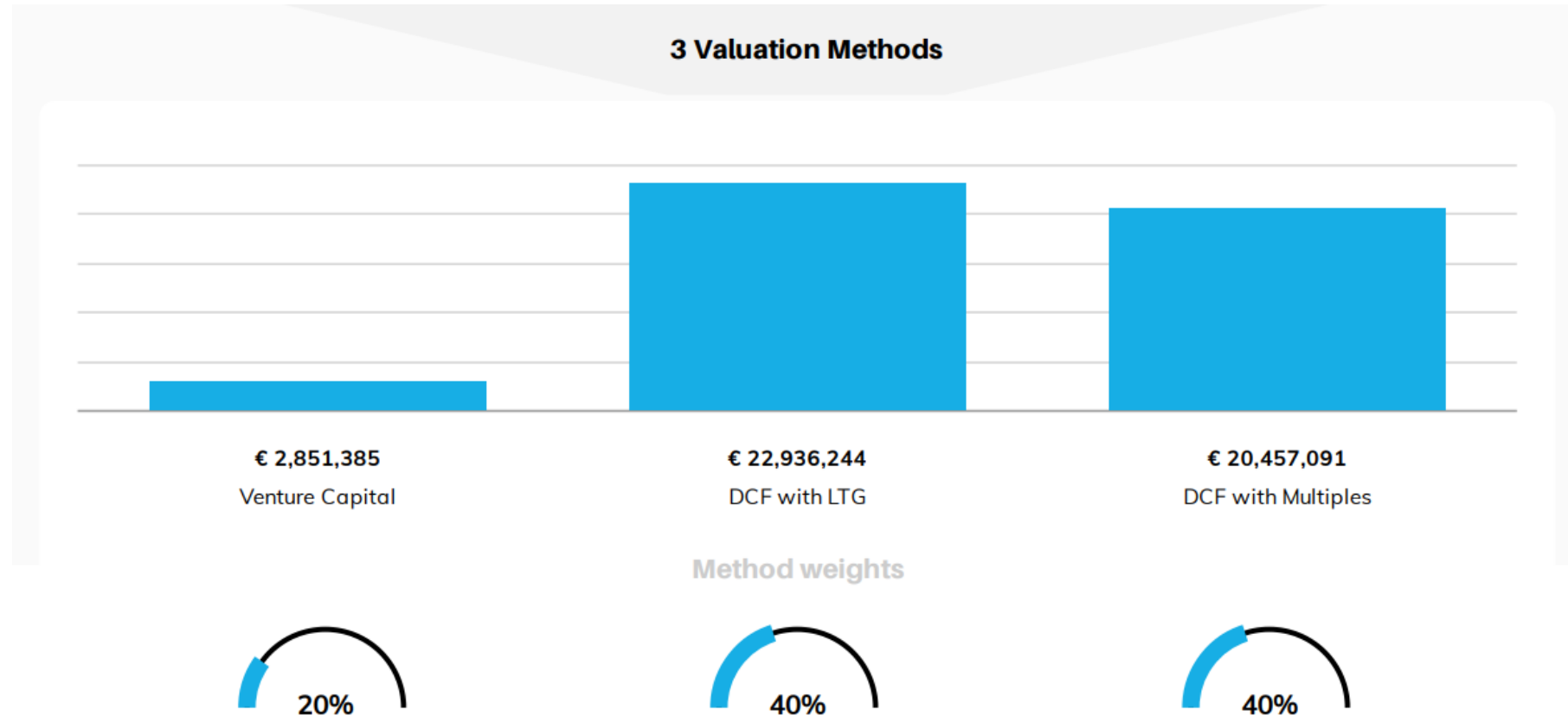
## Protection

Barriers to entry of the market: **Very high**

Applicable IP: **Not applicable**

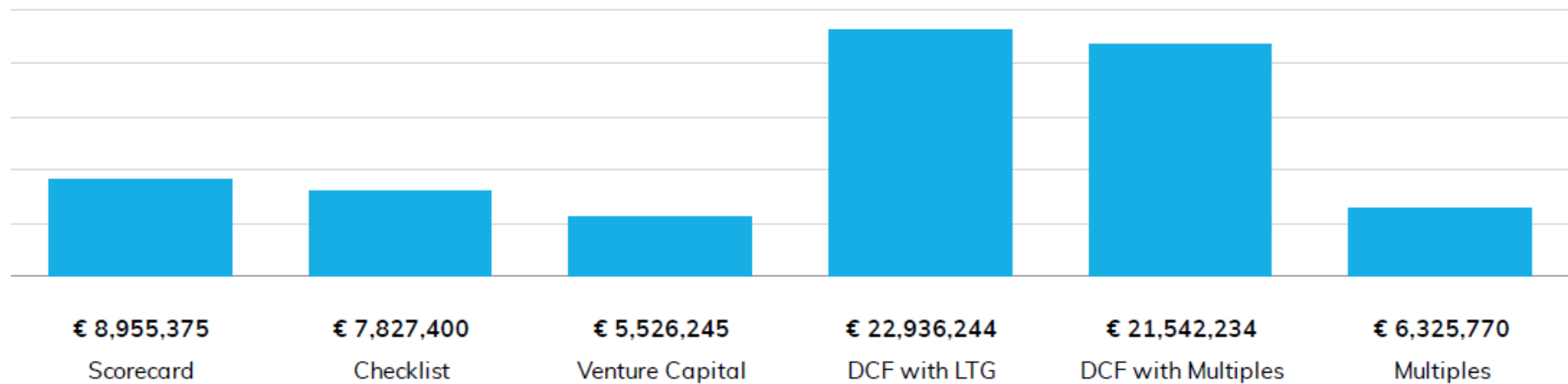
Current IP protection: **IP protection secured at global level**

# Standaard waarderingsmethodes Growth stage



# Gebruikte waarderingmethoden Equidam

6 Valuation Methods



Method weights\*



# DCF Methods

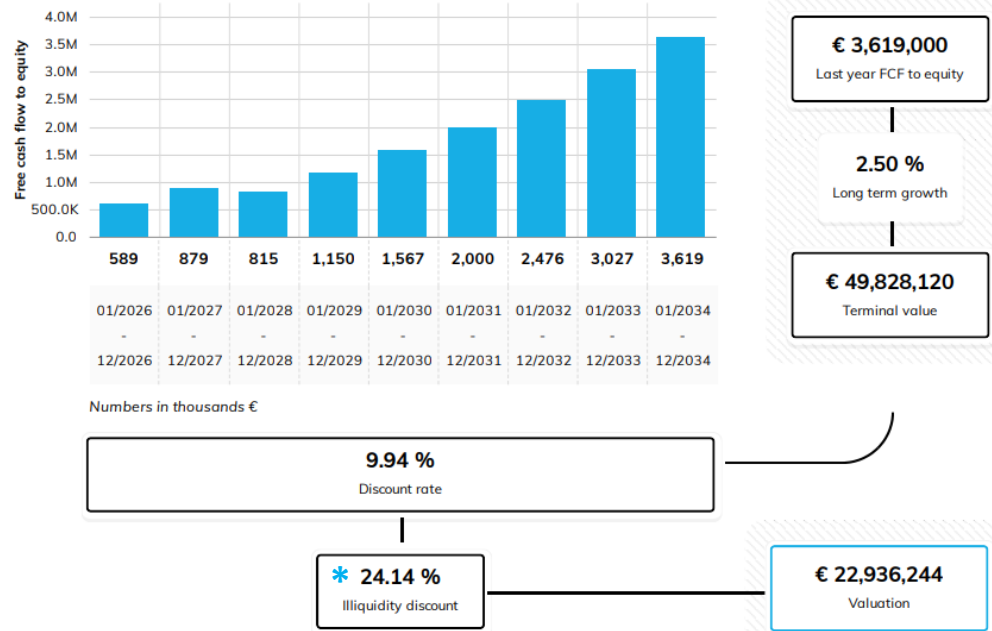
The DCF (Discounted Cash Flow) methods represent the most renowned approach to company valuation, recommended by academics and a daily tool for financial analysts. The valuation is the present value of all the free cash flows to equity the startup is going to generate in the future, discounted by its risk.

These methods weight the projected free cash flow to equity by the probability the startup will survive. Then, the flows are discounted to present by a rate that represents risks related to industry, size, development stage and profitability. Lastly, an illiquidity discount is applied to the sum of the discounted cash flows to compute the valuation.

The value of cash flows beyond the projected ones is represented by the TV (Terminal Value) and the way it is calculated is the difference between the following two methods.

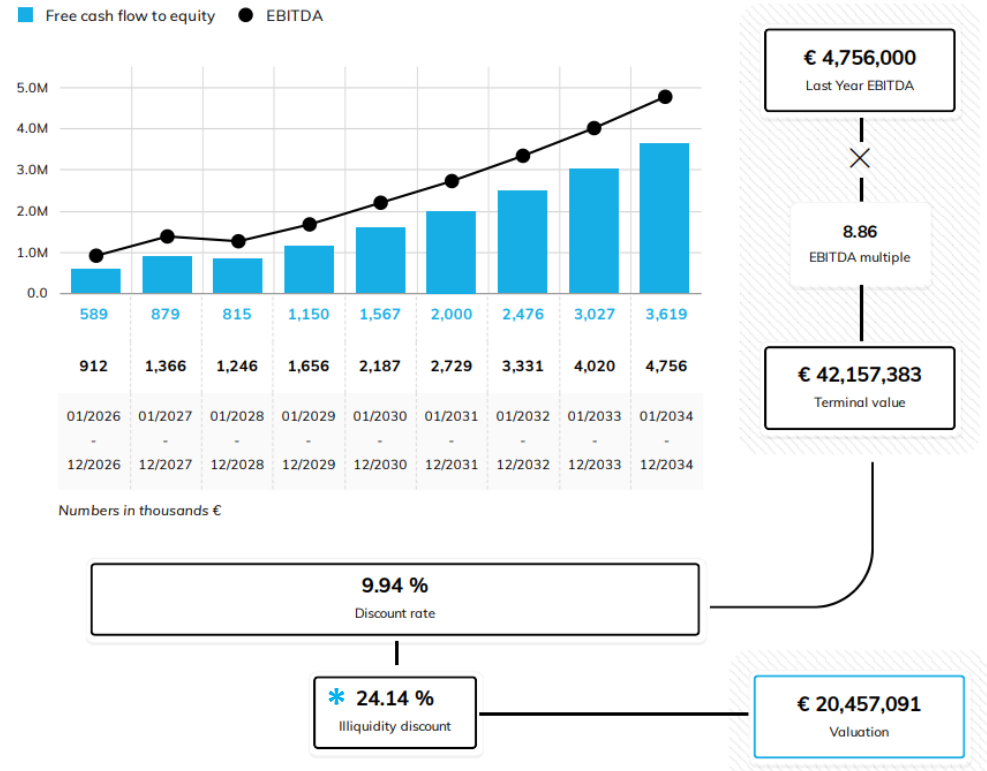
## DCF with LTG: € 22,936,244

The DCF with LTG (Long Term Growth) assumes the cash flows beyond the projected ones will grow forever at a constant rate based on the industry and computes the TV accordingly.



## DCF with Multiples: € 20,457,091

The DCF with Multiple assumes the TV (Terminal Value) is equal to the exit value of the company computed with an industry-based EBITDA multiple.



\* Er wordt een volledige liquidity discount toegepast, terwijl er, na de notering op NPEX wel enige mate van liquiditeit is.

# Advanced Multiples

The valuation of a company depends on a crucial variable called the multiple. This multiple is calculated based on certain chosen companies, which are used as a basis. Users have the option to select comparable companies themselves or use Equidam's verified multiples from reputable online services. If users decide to add their own multiples, the "Gathered By" column will display the name of the company. If they choose to use Equidam's sources, the "Gathered By" column will simply state "Equidam".

Company Name	Ebitda Multiple	Latest Update	Data Source	Gathered By
 Value8 N.V.	7.25	Aug 27, 2025	-	Equidam
 Readen Holding Corp.	9.14	Aug 27, 2025	-	Equidam
Startende fondshuizen	6.50	Jul 30, 2025	ChatGPT, Marketscreener & Yahoo Finance	Bright
Actieve UCITS fondsmangers (middelgroot)	10.00	Jul 30, 2025	ChatGPT, Marketscreener & Yahoo Finance	Bright
 BlackRock, Inc.	17.62	Aug 27, 2025	-	Equidam
BND 2019 investeringsronde (pre money)	31.10	Mar 20, 2019	Jaarverslagen BND	Bright

9.57

Median EBITDA Multiple

**Peaks in 2024 gecrowdfund:**  Republic  
**Waardering 52 miljoen**  
**(13 maal omzet, was nog verlieslatend)**

**Brand New Day in 2019, 10x de omzet, > 30x de winst**

# Waardering Equidam



Low Bound

€ 15,840,000

Valuation

€ 17,551,831



High Bound

€ 19,263,000

=> prijs per aandeel: 61 cent

Volledig Equidam rapport [hier te zien](#).

# Geïnteresseerd?

Meld jezelf (of je onderneming) aan als lid via:

<https://aanmelden.brightpensioen.nl/in/?discountpartner=50-NPEX>

Na acceptatie krijg je toegang tot mijn.brightpensioen.nl, de persoonlijke omgeving voor onze leden en deelnemers\*).

- Op deze manier krijg je direct inzicht in onze dienstverlening en communicatie;
- krijg je toegang tot de jaarlijkse ALV;
- kun je als lid actief meedenken over toekomstige investeringen en strategische prioriteiten.
- Met je Bright deelnemersnummer kun je vervolgens op info@npex.com toegang aanvragen tot het orderbook van Bright op NPEX.

\*) Als financiële instelling is het van belang om te weten wie de investeerders in Bright zijn. Mocht een investeerder ooit een belang van 10% of meer in Bright willen verkrijgen, dan is een Vvgb (Verklaring van geen bezwaar) van De Nederlandsche Bank nodig.