



# De zeven dochters (en hun moeder)

De Goudse N.V. | Jaarverslag 2025



# De zeven dochters (en hun moeder)

Bedrijven hebben soms veel weg van families. De relaties die ouders en kinderen met elkaar onderhouden, vormen in veel opzichten een mooie metafoor voor de verhoudingen en de dynamiek in een onderneming. In beide gevallen is er sprake van zaken als hiërarchie, afhankelijkheid, verantwoordelijkheid en wederkerigheid, al gebruiken we daar in een gezin andere woorden voor dan in een bedrijf.

Sommige woorden zijn wel in beide domeinen hetzelfde, zoals bijvoorbeeld blijkt uit de gewoonte om te spreken over ‘moederbedrijven’ en ‘dochterbedrijven’. Dat woord ‘bedrijven’ laten we vaak zelfs weg, waardoor een ondernemer rustig kan spreken over ‘onze dochter in Amerika’ wanneer hij het heeft over de vestiging die zijn bedrijf daar heeft geopend.

Het leuke is dat zo’n uitdrukking ook de gevoelswaarde meebrengt die bij het woord dochter hoort. Op een dochter ben je trots. Je voelt je verantwoordelijk voor haar welzijn. Ooit heb je bewust tijd en ruimte voor haar gemaakt en je bent blij dat ze in je leven is gekomen.

Ook De Goudse is in de loop van haar geschiedenis verrijkt met de komst van dochters. Het zijn er op dit moment zeven. Heel verschillend in leeftijd, achtergrond en karakter. Voor twee van hen delen we het ouderschap met andere aandeelhouders. Als moederbedrijf weten we van elke dochter nog precies hoe ze op onze weg kwam en waarom we haar graag in onze familie wilden opnemen.

In een zakelijk, financieel document, wat een jaarverslag nu eenmaal voor het grootste deel is, lijkt meestal alles om het moederbedrijf te draaien. De onderliggende entiteiten zitten in de cijfers verborgen. Dat willen we, als trotse moeder, dit jaar eens anders doen. Vandaar dat dit jaarverslag opent met een kennismaking met onze zeven dochters. De moeder komt daarna aan de orde. In dit hoofdstuk worden overigens de termen ‘moeder’ en ‘dochter’ gebruikt als metafoor voor de onderlinge verhoudingen binnen de onderneming of groep, en niet noodzakelijk in hun strikte juridische of vennootschapsrechtelijke betekenis.

Nog een laatste overweging: hoewel het bedrijfsleven eindelijk lang een door mannen gedomineerde wereld was, spreken we vreemd genoeg niet over ‘vaderbedrijven’ of ‘zoonbedrijven’. Om de een of andere reden vinden we de vrouwelijke woorden in deze context blijkbaar beter passen. Het leek ons een mooie gedachte om dat inzicht ook door te voeren in de portrettering van onze zeven dochters.

# Zo draagt De Goudse-familie bij aan het Nederlandse ondernemersklimaat

**Geert Bouwmeester; voorzitter De Goudse**

Hoewel er altijd ook uitdagingen zijn, is 2025 voor De Goudse overwegend positief verlopen. De bediening aan klanten en adviseurs bleef op het hoge niveau dat wij al een groot aantal jaren nastreven en gewend zijn. Vanzelfsprekend willen wij het op dat vlak altijd nóg beter doen en wij denken dat op een aantal punten ook te kunnen.

Hiervoor zijn de grote, al eerder ingezette investeringstrajecten in zowel een volledig nieuw levenbedrijf als een volledig nieuw schadebedrijf cruciaal. Deze omvangrijke investeringen, waarmee wij belangrijke stappen gaan zetten voor wat betreft efficiency en het verder vergroten van klant-, adviseurs- en medewerkerstevredenheid, zullen – net als het geval was in 2025 – ook de komende jaren nog een drukkend effect hebben op de financiële resultaten van ons bedrijf. Maar dat hebben we er graag voor over.

## **Onze resultaten**

Afgelopen jaar waren er vooral uitdagingen bij de verzekerings-technische resultaten van onze Inkomen Collectief-producten (met name bij ons verzuim-product) en Particulier Auto.

Gelukkig ging het verzekerings-technisch wel voorspoedig bij Inkomen Individueel (AOV), De Zeeuwse, Anker, Expat & Reis, Volmachten en onze zakelijke mkb-proposities. Bij het levenbedrijf werden de – onderliggend redelijk goede – resultaten gedrukt door de kosten van ons investeringstraject.

## **'Relevantie op lange termijn belangrijker dan kortetermijnrendement'**

Wij verkiezen echter lange-termijn-marktrelevantie en klanttevredenheid, boven het op korte termijn optimaliseren van onze financiële resultaten die, naar verwachting, pas na circa 3 jaar in de buurt van onze rendementsdoelstellingen zullen komen.

## **Ons doel**

Een toekomstvaste, zelfstandige en onafhankelijke De Goudse is en blijft ons primaire doel. Wij zien kansen te over, hebben er plezier in en stellen met trots vast dat ons familiebedrijf nog altijd haar rol in de markt vervult. Verdere verschraving van het landschap van verzekeraars is niet in het belang van onze klanten, en ook niet in het belang van de gehele samenleving die wij graag keuzevrijheid blijven bieden!



### **Onze manier**

Ondertussen heeft ons Nieuw Leven-traject in 2025 mooie meters gemaakt en hebben we ook met Nieuw Schade afgetrapt. Verder zijn wij zeer verheugd met de stappen die wij in strategische, niet-autonome groei hebben gezet met de verzekeraars Sazas, Midglas en meer recent De Noorderlinge, en de dienstverleners VCSW, Clarixy en Voordegroei. Dat alles, samen met de wetenschap dat wij uitermate goed gekapitaliseerd blijven, geeft alle vertrouwen voor de toekomst.

Samen met onze dochters werken wij hard aan het verstevigen van het ondernemersklimaat in Nederland en blijven dat doen 'op onze manier'!

**'Toekomstvast,  
zelfstandig en  
onafhankelijk  
blijven wij de  
markt keuze-  
vrijheid bieden'**

## Kerncijfers 2025

Premie-inkomen

**€915 miljoen**

2024: €856m

Resultaat na belasting

**€29 miljoen**

2024: €272m

Groepsomzet

**€1.007 miljoen**

2024: €913m

Solvabiliteitsratio (SII)

**233%**

2024: 261%

Aansprakelijk vermogen

**€700 miljoen**

2024: €712m

Rendement eigen vermogen

**5,0%**

2024: 53,50%

Balanstotaal

**€3.616 miljoen**

2024: €3.684m

Alignment EU-taxonomie  
Beleggingen (op omzet  
gebaseerd)

**14%**

2024: 9%

CO<sub>2</sub>-voetafdruk (tCO<sub>2</sub>e)

**302.736**

2024: 295.288

Aantal FTE

**928**

2024: 851

Vrouwen in management

**37%**

2024: 38%

NPS-adviseurstevredenheid

Schade Zakelijk -1  
(marktgemiddelde) 2024: +7

Inkomen Collectief +8  
(marktgemiddelde) 2024: +10

Inkomen Individueel +24  
(marktgemiddelde) 2024: +13

Volmachten o  
(marktgemiddelde) 2024: -6

## Waar zijn we tevreden over in 2025?

- De succesvolle uitbreiding van de samenwerking met Sazas (per 1 januari 2026) en Midglas.
- Het ingezette kostenbeheersingsprogramma.
- Onze visie op en forse investeringen in het schade- en levenbedrijf.
- Groei en waardering bij Volmachten.
- Bijdragen van de verschillende deelnemingen.



## Wat kon beter?

- Het verzekeringstechnisch resultaat, genormaliseerd voor eenmalige effecten.
- De ontwikkeling van het premieniveau.
- Het ziekteverzuim binnen de eigen organisatie.

# Inhoudsopgave

## Kennismaking met De Goudse

De Goudse	23
Bestuur en organisatie	24

## Bestuursverslag

Hoofdzaken De Goudse in 2025	27
Strategie	31
Performance	45
Risicomanagement	59
Kapitaalmanagement	69
Governance	73
Verlag van de Raad van Commissarissen	77

## Duurzaamheidsverslag

Inleiding	81
1. Algemene informatie	82
2. Milieu-informatie	89
3. Sociale informatie	92
4. Zakelijk gedrag	97

## Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2025	102
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025	104
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025	105
Algemene toelichting bij de jaarrekening	106
Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling	110
Risico- en kapitaalmanagement	123

Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025	126
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025	145
Vennootschappelijke balans per 31 december 2025	154
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2025	156
Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 2025	157
Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2025	162

### Overige gegevens

Statutaire winstbestemming	165
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	166

### Aanvullende informatie

De Goudse vereenvoudigd organogram	183
Adressen	184
Functies en nevenfuncties	185
Belangrijke partners van De Goudse	188
Meerjarenoverzicht	194
Ondernemingsraad	196
Begrippenlijst	197

### Bijlage bij het Bestuursverslag

Bijlage I: Informatie over de Europese taxonomie voor duurzaamheid	201
--	-----



# Wij zijn een trotse dochter

Vera van Kesteren; founder & managing partner Voordegroei

Voordegroei verstrekt leningen aan het Nederlandse midden- en kleinbedrijf. Vanuit onze achtergrond in de beleggingswereld zagen mijn compagnons en ik hoeveel kapitaal langs de zijlijn bleef staan. Met Voordegroei brengen wij dat vermogen in beweging voor ondernemers. Want een vitaal mkb is onmisbaar voor onze economie.

Wij schakelen sneller dan banken en spreken de taal van de ondernemer. Wij bieden persoonlijk contact, korte lijnen en flexibiliteit in structuur en aflossing.

Onze eerste aandeelhouder was OHV Vermogensbeheer. Hun expertise en betrokkenheid droegen vanaf het begin bij aan onze ontwikkeling. Maar de grote versnelling kwam toen De Goudse aansloot. Zij wilden investeren in mkb-leningen en vonden in ons de juiste partner. In de beginfase keek hun beleggingsteam mee bij alle leningen, wat voor ons zeer waardevol was. De samenwerking werkt ook als een keurmerk: de betrokkenheid van De Goudse bevestigt onze betrouwbaarheid richting investeerders en intermediairs.

Voor De Goudse is onze samenwerking ook gunstig. Zij krijgen toegang tot leningen die goed aansluiten op hun beleggingsstrategie. Dit zorgt voor een brede spreiding van risico's en levert stabiele, solide rendementen op. Maar vooral: met deze leningen staan zij met hun beleggingsbeleid dicht bij de ondernemer. Precies wat zij als verzekeraar willen. Als ambitieuze dochter van het familiebedrijf dragen wij ook bij aan de ondernemende

uitstraling van De Goudse. Wij ondersteunen dat zij kansen durven te pakken en actief bouwen aan nieuwe proposities binnen een veranderende markt.

## 'Groei ontstaat wanneer je de ruimte geeft'

Twee jaar geleden hebben we samen met De Goudse en Nh1816 een bijzonder product op maat gemaakt, speciaal voor adviseurs: VoordeAdviseur. Met voorwaarden die precies passen bij hun branche. Want veel adviseurs willen graag onafhankelijk ondernemer blijven, of groeien, of hun opvolging regelen. Maar het ontbreekt ze aan de financiële ruimte hiervoor. VoordeAdviseur ondersteunt adviseurs met leningen om het doen van overnames of een inkoop van een aandeelhouder te bekostigen.

Vanaf dag één kregen wij van De Goudse het volste vertrouwen. En dat is mooi, groei ontstaat immers wanneer je de ruimte geeft. Wij delen met De Goudse en OHV Vermogensbeheer een aantal belangrijke waarden: de passie voor ondernemers, het ondernemerschap in ons

eigen DNA en onze focus op de lange termijn. Vanuit die gedeelde basis kunnen wij samen mooie dingen doen. Wij zijn een trotse dochter!

Sinds 2016 kunnen ondernemers bij Voordegroei terecht voor financiering van overnames, bedrijfsmatig vastgoed en groei. Met fondsen en mandaten van institutionele beleggers en een netwerk van vermogende particulieren beschikt Voordegroei over direct inzetbaar vermogen om passende financieringen te verstrekken. De Goudse is sinds 2019 aandeelhouder. Het partnership beviel zo goed dat het belang in Voordegroei is verhoogd naar 36%.



# Altijd de ruimte gekregen voor ons eigen pad

Miranda van der Stigchel-Bolle en Meg Heijnsdijk; financieel analisten bij De Zeeuwse

Wij zijn beiden financieel analist en we verzorgen de financiële rapportages met daarin onze bevindingen. De Zeeuwse is een zelfstandig onderdeel van De Goudse. We werken intensief samen met de afdelingen Control, Risk, Compliance en Expertise Centrum.

Wij hebben veel aan hun expertise en andersom vragen ze ook dingen aan ons. Ze komen ook wel eens naar Middelburg en wij naar Gouda, dus we kennen deze collega's goed.

Bij De Zeeuwse hebben we een duidelijke en herkenbare eigen stijl. De Goudse waardeert dat we ons specifiek richten op een aantal niches. We hebben veel relaties in de branches agrarisch, hippisch en garage. Voor deze niches werken we met een persoonlijke touch. Maatwerk, betrokkenheid en goed bereikbaar zijn staan bij ons voorop. Onze manier van werken is persoonlijk, deskundig en dichtbij. Deze aanpak sluit aan bij wat klanten én De Goudse belangrijk vinden, terwijl we tegelijkertijd ook ons eigen pad bewandelen. Daarin hebben we altijd de ruimte gekregen. En dat werkt goed: we leveren een mooi rendement voor De Goudse. Los daarvan herkennen zij zich in onze betrokkenheid bij onze regio.

Een duidelijk verschil met De Goudse is dat wij veel kleiner zijn, we hebben maar 96 medewerkers. Daarom is het fijn dat we voor sommige zaken op onze 'moeder' kunnen leunen, bijvoorbeeld voor de inrichting van de ICT. Maar onze kleinschaligheid

heeft vooral een groot voordeel: de lijnen zijn bijzonder kort.

## 'Het is fijn dat we voor sommige zaken op onze 'moeder' kunnen leunen'

Ons pand is niet groot, je wandelt heel gemakkelijk even naar iemand toe. Iedereen kent elkaar hier bij naam en weet van elkaar waar hij of zij mee bezig is. Er is veel betrokkenheid onderling, waardoor we onze kennis makkelijk met elkaar delen. Een voorbeeld daarvan zijn de rapportages, waar we het net over hadden. Deze staan bij ons op het intranet. En als er eens iets aangepast moet worden op een afdeling, kun je dat heel persoonlijk met elkaar regelen.

Die korte lijnen zijn ook merkbaar voor onze relaties. De Goudse is trots op haar persoonlijke benadering. Wij denken dat wij nóg korter op de adviseur en de klant zitten. Dat gaat ook gemakkelijker omdat wij kleinschaliger zijn. We hebben persoonlijk contact met onze adviseurs en werken prettig samen.

Wil iemand een risico verzekeren dat niet binnen ons standaardpakket past? Dan kunnen wij maatwerk bieden en vaker een stapje extra zetten.

De Zeeuwse bestaat sinds 1939. Via de aandeelhouders Tiel-Utrecht en Nationale Nederlanden werd De Zeeuwse in 1991 onderdeel van de ING Groep. In 2001 fuseerde Tiel-Utrecht met De Goudse Verzekeringen. De Zeeuwse is sindsdien een zelfstandig bedrijfsonderdeel van De Goudse. Het kantoor staat sinds de oprichting in Middelburg.



# De benaming 'dochter' past ons goed

Maria van der Velde; manager en voorzitter ondernemersraad BrandMR

BrandMR (zeg: Brand meester) is voortgekomen uit een lange geschiedenis als uitvoerder van rechtsbijstand voor verzekeraars, waaronder De Goudse. We begonnen met zo'n 40 man. Man is eigenlijk niet het goede woord, in de juridische branche werken veel vrouwen. In ons bedrijf zo'n 70%.

De benaming 'dochter' past ons dus goed. Inmiddels werken er ongeveer 270 mensen bij BrandMR. Wij zijn geen familiebedrijf zoals De Goudse, maar zeker bij de start voelde het wel zo. Een klein clubje dat elkaar goed kent, met veel positieve energie.

Als je groeit komt er een kantelpunt. We willen snel blijven schakelen, maar je ontkomt niet aan een zekere uitbreiding van processen. Toch heeft onze groei vooral voordelen. We kunnen meer bieden dan alleen verzekerde dienstverlening. Zo kunnen we bedrijven adviseren voordat er een geschil is, bijvoorbeeld door het opstellen van goede algemene voorwaarden of contracten. Dat is een meerwaarde voor De Goudse en haar klanten.

Daarnaast word je serieuzer genomen als je groter bent. Het is onze missie om het recht toegankelijker te maken en we zijn inmiddels een partij die regelmatig kan aanschuiven bij gesprekken met het Ministerie van Justitie en de Nederlandse Orde van Advocaten over veranderingen in de advocatuur en de toegang tot het recht. We werken bijvoorbeeld met

vaste prijzen. Dat kunnen we doen omdat we niet meer zo klein zijn.

Het contact met De Goudse voelt bijna collegiaal. Behalve onze grootste opdrachtgever is De Goudse aandeelhouder van BrandMR, voor 48%. Dat percentage is bewust: nog meer dan voor andere deelnemingen geldt voor ons dat we volledig onafhankelijk moeten opereren. De wet eist van ons als juristen en advocaten dat we uitsluitend het belang van onze klanten behartigen. Dat betekent dat we ook een beslissing moeten kunnen maken die tegen het directe belang van De Goudse ingaat. Daarom delen we inhoudelijk niets over de behandelde zaken.

## 'De Goudse en wij herkennen ons in elkaar'

De Goudse en wij herkennen ons in elkaar. Wij voelen beide een maatschappelijke verantwoordelijkheid. We willen drempels wegnemen. Daarom zijn we heel klantgericht. We gebruiken heldere taal en doen niet gewichtig. Het beeld is toch vaak:

ernstige mannen achter eikenhouten bureaus. Dat past niet bij De Goudse en niet bij ons.

Daarnaast delen we met De Goudse de ambitie om echt een verschil te maken in de markt. We hoeven niet de grootste te worden, maar we streven er wel naar een household name te zijn. Ben je mkb-ondernemer? Dan moet je bij De Goudse zijn. Wil je toegankelijke rechtsbijstand? Dan ga je naar BrandMR.

BrandMR is een initiatief van Brandmeester Groep, dat onafhankelijke rechtshulp biedt aan verzekerde klanten. BrandMR is gevestigd in Den Haag en startte op 1 juli 2019. De Goudse is toen ook ingestapt als externe aandeelhouder. De Goudse heeft een belang van 48%.



# We delen hetzelfde DNA

Karlijn Huijben; HR-adviseur Midglas

Midglas is een echte nicheverzekeraar, en daar zijn we trots op. Samen met onze partner Clarixy, specialist in facilitaire dienstverlening, zijn we marktleider in glasverzekeringen en glasherstel. Duurzaamheid is voor ons geen modewoord, maar dagelijkse praktijk.

We herstellen volgens het GroenGedaan-keurmerk, kiezen waar mogelijk voor circulair glas en vervangen verouderde ruiten standaard door HR++ glas. Zo maken we impact, elke dag weer.

Voor De Goudse is die duurzame en specialistische aanpak een duidelijke meerwaarde. Onze kennis van glas en herstel zien zij echt als een verrijking. Dat merk je ook in de praktijk: zij verduurzamen hun kantoorpand en wij denken en doen actief mee. Andersom profiteren wij van hun sterke merk en reputatie. De naam De Goudse staat, net als Midglas, voor betrouwbaarheid. Met hun deelname kunnen wij onze positie in de markt uitbouwen en verstevigen.

De Goudse heeft pas sinds kort indirect een 100%-belang in Midglas middels certificaten, maar er is nu al veel onderling contact. Medewerkers weten elkaar makkelijk te vinden en leggen zelf verbindingen tussen afdelingen. Dat ontstaat organisch, zonder strakke sturing vanuit HR of directie. Het voelt als een uitwisseling tussen collega's, niet als een certificaathouder die vertelt hoe het moet. Onze autonomie staat nog steeds als een huis.

Toen we destijds een aandeelhouder zochten, wilden we een partij die echt bij ons past. Die klik vonden we bij

De Goudse. We delen hetzelfde DNA: samenwerken met intermediairs en volmachten, beide al ruim 100 jaar actief en een cultuur die informeel én professioneel is. Dat zie je terug in hoe we overleggen en samenwerken. Onze maandelijkse gesprekken met medewerkers gaan altijd over persoonlijke ontwikkeling en businessdoelen. Voorop staat interesse in hoe het écht met iemand gaat. Die combinatie werkt. Betrokkenheid zit in alle lagen van de organisatie. En waar betrokkenheid is, ontstaat energie – en daar bouwen we samen op voort.

## 'Waar betrokkenheid is, ontstaat energie'

Als HR-adviseur werk ik voor zowel Midglas als Clarixy. In de drie jaar dat ik hier werk, heb ik enorm veel geleerd. Ik krijg de ruimte om met ideeën te komen en die ook echt uit te proberen. Dat vertrouwen motiveert. Mensen maken het verschil. Dat is geen cliché, dat is de realiteit.

Wat onze organisatie extra leuk maakt, is de diversiteit. Die mix maakt ons sterker. We zijn, net als De Goudse, innovatief en ambitieus. Zo ontwikkelen we eigen software en

platforms om voorop te blijven lopen. Voor de toekomst zie ik mooie kansen: eigen opleidingsprogramma's, onze glasspecialisatie nog scherper positioneren en blijven vernieuwen. En met De Goudse als sterke partner achter ons heb ik er alle vertrouwen in dat we die stappen ook echt gaan zetten.

Bredase middenstanders vonden dat reguliere verzekeringen geen of onvoldoende dekking boden voor het risico op glasbreuk van bijvoorbeeld winkelpuien. Daarom richtten zij een onderlinge glasverzekering op onder de naam 'De Hanze'. Hieruit ontstond in 1911 Midglas (MIDdenstand GLASverzekering). In 2023 nam De Goudse een indirect belang van 35% middels certificaten. Sinds afgelopen december is dat 100%.



# Samenwerken op gelijkwaardige basis

Karin Tusveld; manager Staf Sazas

Sinds 2010 werk ik voor Sazas. Eerst vanuit een adviesbureau en sinds 2016 in dienst. Het is een fijn bedrijf: er is veel te doen. Ik krijg de ruimte om me te ontwikkelen. Mede door onze expertise zijn we ons extra bewust van het belang van een goede werk-privébalans.

Als verzuimspecialist verzekeren en verminderen we verzuim. We beschermen bedrijven tegen financiële (verzuim)risico's en werken samen met werkgevers aan vitale medewerkers. Zo bieden we diensten op het gebied van preventie en re-integratie en verzuimbegeleiding voor werkgevers.

Het gaat goed met Sazas. Tegelijkertijd hebben we de ambitie om verder te groeien en nóg steviger in onze schoenen staan. Daarom zochten we een samenwerkingspartner, liefst met sterke banden met het mkb. In De Goudse vonden we een organisatie waarmee we op gelijkwaardige basis kunnen samenwerken. We vullen elkaar mooi aan. Als zelfstandige verzekeraar werken wij bijvoorbeeld altijd direct met klanten, terwijl De Goudse via het intermediair werkt. Daarin kunnen we van elkaar leren.

De samenwerking versterkt ons in het uitbreiden van ons productaanbod en het team. Zo kunnen we nu ook een vertrouwenspersoon bieden. Door inzet van experts weten we nog sneller en preciezer wat er speelt bij onze relaties. Een ander voordeel is dat we nu verantwoording afleggen aan De Goudse in plaats van direct

aan De Nederlandsche Bank. Voorheen moesten we als kleine verzekeraar aan dezelfde eisen voldoen als de grote maatschappijen. Dat was zwaar. Nu we onderdeel van De Goudse zijn, gaat dat veel efficiënter en soepeler.

## 'Het is niet voor niets dat je bij families ook spreekt van leden'

Ik ben zelf betrokken bij het ontwikkelen van onze bedrijfscultuur en normen en waarden. Daarom ben ik extra blij dat De Goudse daarbij aansluit. Helemaal hetzelfde ben je nooit, en dat hoeft ook niet. Maar De Goudse gaf ons vanaf het begin een vertrouwd gevoel. De familiecultuur past goed bij onze oorsprong.

Sazas heeft haar wortels in een waarborgmaatschappij, met leden. Niet voor niets spreken we bij families ook van leden. Als lid ben je niet zomaar een relatie, maar maak je echt deel uit van de organisatie. Die betrokkenheid delen we met De Goudse. Als je ons belt, krijg je een mens aan de lijn die je vaak

direct voorziet van advies. En onze Adviseur Klantgeluk houdt bijvoorbeeld bij wanneer onze klanten een vieringsmoment hebben. Dan gaan we langs of nemen we contact op om te feliciteren. Onze maatschappelijke betrokkenheid sluit daarop aan. Net als De Goudse steunen wij goede doelen: het Ronald McDonald Huis en Stichting Hartekind.

Wij zijn blij dat we deel uitmaken van de familie!

Sazas is opgericht in 1993 als verzuimspecialist voor de agrarische en groene sector en verbreedde zich geleidelijk naar het gehele mkb. De formele band tussen Sazas en De Goudse begint in 2023, wanneer De Goudse een belang van 20% neemt in Sazas. Sinds 1 januari 2026 is Sazas formeel 100% onderdeel van De Goudse.



# De Goudse voelt soms als een grote zus

Jennifer Bedoya Sanchez; product owner VCSW Datahub

Bij VCSW helpen we ondernemers te voldoen aan de vaak complexe sociale wetgeving. Specialistische kennis hierover ontbreekt vaak bij organisaties. Wij hebben die wel. We helpen bijvoorbeeld bij de salarisadministratie en maken inzichtelijk welke besparingsmogelijkheden er voor onze klanten zijn. Zo kunnen zij zich richten op hun core business en nemen wij de rest uit handen.

Ik werk nu tien jaar bij VCSW, en heb het bedrijf zien groeien van een startend consultancybureau met een handjevol consultants naar een organisatie van ongeveer 60 collega's met sterke softwareproducten en diensten. Afgelopen jaar verdubbelden we in omvang, maar net zo belangrijk is hoe we inhoudelijk en digitaal zijn geprofessionaliseerd. Structuren, processen en producten groeiden mee, waardoor we nu nog beter kunnen inspelen op de behoeften van onze klanten.

Onze samenwerking met De Goudse is een perfect voorbeeld van hoe we impact maken. Ook voor hun belang in VCSW waren we al innovatief, maar door een gedeelde interesse in werknemersgegevens ontstond iets moois. We bouwden een datahub die werknemersgegevens van relaties koppelt aan de administratie van De Goudse. Zo hoeven ondernemers niet meer handmatig gegevens aan te leveren voor bijvoorbeeld premieberekeningen en de naverrekening.

De Goudse geeft ons het vertrouwen en de kracht van een moederbedrijf. Zij geeft ons de ruimte om zelfstandig stappen te zetten en ons eigen pad te gaan. Nu we zo gegroeid zijn, voelt De Goudse soms ook als een grote zus. Andersom brengen wij bij De Goudse de energie van een jonge club. We bestaan nu vijftien jaar en hebben een relatief jong team. Verder vormen wij inhoudelijk een waardevolle aanvulling: met ons erbij heeft De Goudse niet alleen verzekeringen te bieden, maar ook een aantrekkelijk pakket aan diensten.

## 'De Goudse geeft ons het vertrouwen en de kracht'

Tien jaar onderdeel zijn van VCSW voelt als samen opgroeien. Als team hebben we ons in die periode ontwikkeld, zowel professioneel als privé, met nieuwe verantwoordelijkheden en levensfasen; ook ik ben moeder geworden. Met dezelfde drive als toen werken we hard, vieren we successen en blijven we samen bouwen aan wat we belangrijk

vinden. De samenwerking maakt ons betrouwbaar, een kwaliteit die we ook naar onze klanten meenemen. 'Loop je ergens tegenaan? Bel ons!' Zo zijn wij het vangnet voor onze klanten, een rol waar we trots op zijn.

Opgericht in 2011, groeide VCSW van kleine organisatie uit tot marktleider op het gebied van sociale wet- en regelgeving. Ze werken samen met verschillende intermediairs, salarispakketten en verzekeraars. In 2021 nam De Goudse een belang van 30%, in 2023 werd dat 49% en sinds 2025 is het 70%.



# Wij varen op elkaars expertise

Annemiek van Dijk - Bos; managing director Anker Insurance Company

Wij zijn opgericht door een groep Noord-Nederlandse reders die hun bemanning wilden verzekeren. Van oorsprong zijn we dus gespecialiseerd in het verzekeren van zieke en arbeidsongeschikte bemanningsleden aan boord van schepen en in internationale wateren. Inmiddels bieden wij ook verzekeringsoplossingen aan op het gebied van rechtsbijstand, reis en recreatie.

Anker Insurance Company is relatief klein. We hebben te maken met toenemende regeldruk vanuit de toezichthouders, door nieuwe en wijzigende wet- en regelgeving. Daarom zochten we een partner die ons hierin kan versterken. Zo zijn wij met De Goudse in gesprek gekomen. Onze cultuur en die van De Goudse passen goed bij elkaar, bijvoorbeeld in de persoonlijke benadering van onze relaties.

Toch zijn wij echt een ander bedrijf. Dat voelt als een groot voordeel: we kunnen beslissingen nemen die passen bij onze kernwaarden en klanten. De Goudse laat ons daarin helemaal vrij. Wij werken samen, maar opereren in principe zelfstandig. Onze eigen identiteit zie je terug in onze werknemers met verschillende achtergronden. Zo hebben wij relatief veel meer juristen in dienst voor onze Rechtsbijstandverzekeringen. En binnen Anker Crew Insurance hebben wij een aantal collega's met een maritieme achtergrond.

De Goudse en wij hebben elkaar veel te bieden, met name op het gebied van volmachten. Er is overlap in de volmachtbedrijven die wij

aangesteld hebben. Door steeds met elkaar te kijken wie thuis is in welk specialisme kunnen wij beide op dat gebied efficiënter te werk gaan.

## 'De Goudse en wij hebben elkaar veel te bieden'

Een ander mooi voorbeeld zijn onze studentenreisverzekeringen. Daarvoor hebben wij mensen die bij ons in dienst zijn, maar die zijn gepositioneerd binnen het team in Gouda. Deze medewerkers hebben inhoudelijk veel verstand van het product, maar bouwen op De Goudse deskundigheid bij het afwikkelen van schades. Zo varen wij op elkaars expertise.

Er zijn ook dingen die wij nog van elkaar kunnen leren. Waar wij een voorbeeld aan kunnen nemen, is de grote betrokkenheid van De Goudse bij haar stad. Zij organiseren veel voor Gouda en de Goudse ondernemers. Aan de andere kant durf ik te zeggen dat wij flexibeler zijn bij het accepteren van minder voor de hand liggende risico's. En ook iets kostenbewuster. Doordat wij kleiner

zijn, maar ook door onze noordelijke nuchterheid, denk ik.

Een deel van ons succes komt door onze kwaliteitsslag op het gebied van beleid. Daarbij kunnen wij leunen op De Goudse. Zij helpt ons tot wij het zelf kunnen, zoals een goede moeder dat doet. En wij groeien, de laatste tien jaar van een omzet van €13,3 miljoen naar nu €58,6 miljoen per jaar. Als dochter zijn wij inmiddels dus wel volwassen!

Een groep reders besloot onder de naam 'Het Noorden' in 1907 samen de zorg te financieren van zieke en arbeidsongeschikte bemanningsleden. Deze organisatie groeide uit tot Anker Insurance Company, gevestigd in Groningen. In 2019 nam De Goudse een aandeel van 30%. Sinds april 2022 is dat 100%.



# Kennismaking met De Goudse

# De Goudse

Al sinds Geert Bouwmeester het bedrijf in 1924 oprichtte is De Goudse een onafhankelijk, ondernemend familiebedrijf, met op dit moment circa 1.000 ondernemende medewerkers. De totale groepsomzet bedraagt ruim één miljard euro. De Goudse is actief als verzekeraar in Nederland. Het label De Zeeuwse richt zich specifiek op de markt in Zeeland. Onze dochter Anker richt zich op crew-verzekeringen en specifieke niches in de volmachtmarkt.

Het jaar 2025 stond voor De Goudse in het teken van een aantal markante mijlpalen en ontwikkelingen die het bedrijf verder hebben versterkt. In 2025 draaide het om nieuwe strategische keuzes en het benutten van groeikansen. Door de succesvolle afronding in 2024 van de verkoop van VLC & Partners Holding B.V., kon De Goudse haar focus verscherpen op haar kernactiviteiten in ondernemersverzekeringen en het verder uitbouwen van niches en het levenbedrijf.

Daarnaast investeerden we in het opleiden van medewerkers en familieaandeelhouders, waardoor de betrokkenheid en kennis binnen het familiebedrijf op peil blijft. Ook in 2025 organiseerde De Goudse diverse bijeenkomsten voor medewerkers, adviseurs en relaties om samen successen te vieren en kennis te delen. Hiermee blijft De Goudse haar reputatie als ondernemend familiebedrijf met een langetermijnvisie en sterke band met haar medewerkers en partners verder uitbouwen.

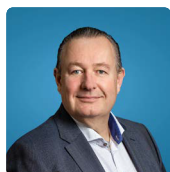
De Goudse is in alle opzichten een echt familiebedrijf. Alle aandelen zijn volledig in handen van de familie van de oprichter. Inmiddels is al de vierde generatie van aandeelhouders actief betrokken bij het bedrijf. Deze generatie neemt met veel enthousiasme deel aan een speciaal door De Goudse opgezet opleidingsprogramma. Dit programma is erop gericht om de familieaandeelhouders kennis bij te brengen over De Goudse en haar verschillende activiteiten. Op deze manier blijft de betrokkenheid van de familie gewaarborgd en wordt het fundament gelegd voor een stabiele en toekomstgerichte bedrijfsvoering, gedragen door meerdere generaties.

Dit maakt De Goudse tot een bijzonder bedrijf met een uniek karakter waar wij trots op zijn. Het belangrijkste daarbij is dat het bedrijf een echte langetermijnfocus heeft, gericht op continuïteit, en niet geregeerd door de koers van de dag. Dat vertaalt zich ook in 2025 in een solide financiële basis en een goede solvabiliteit, die onze klanten de zekerheid biedt die zij van een verzekeraar mogen verwachten.

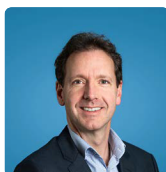
De Goudse richt zich vooral op ondernemers in het midden- en kleinbedrijf en in toenemende mate ook op zzp'ers. Door het leveren van topkwaliteit en een persoonlijke en betrokken dienstverlening werken wij aan de tevredenheid van onze klanten, waarbij onze focus op risicomangement zorgt voor extra toegevoegde waarde in de relatie met hen. Meer dan de snelst groeiende, willen wij de beste zijn. Met relevante producten voor ondernemers en daarbij behorende dienstverlening met toegevoegde waarde, passend bij de specifieke situatie van de ondernemer en de branche waarin die werkzaam is. Zo stellen wij ondernemers in staat om zich te concentreren op hun bedrijf.

De Goudse biedt verzekeringsoplossingen op het gebied van Schade, Leven, Verzuim en Arbeidsongeschiktheid, maar ook extra diensten, bijvoorbeeld om ziekteverzuim te voorkomen en te beperken. Door de complexiteit en het belang van verzekeringen voor de klant, hechten wij grote waarde aan de samenwerking met onafhankelijke adviseurs, die samen met De Goudse op zoek gaan naar de beste oplossing voor de klant en de klanten adviseren bij het beheersen van hun risico's en het maken van de juiste keuze(s).

# Bestuur en organisatie



**Geert Bouwmeester**  
Voorzitter Bestuur



**Pieter de Frel**  
Bestuurslid  
Financiën, Risk en  
Faciliteir



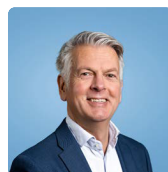
**Marcel Moons**  
Bestuurslid  
Verzekeringen,  
Operatie en ICT-  
strategie



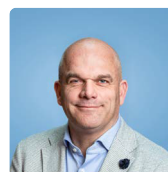
**Robbert Prins**  
Bestuurslid  
Particulier,  
Bestuurszaken en  
ICT DevOps



**Marita Magnée**  
Secretaris van de  
Vennootschap



**Bernardo Walta**  
Directeur  
Commercie



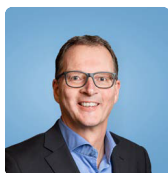
**Edwin Ganzeman**  
Directeur  
De Zeeuwse



**Joris Bos**  
Technical Director  
Anker



**Annemiek van  
Dijk-Bos**  
Managing Director  
Anker



**Norbert Schuur**  
Financial Director  
Anker



**Rob Hennekam**  
Directeur  
Bedrijfsvoering &  
Financiën Midglas



**Jurgen Quaars**  
Algemeen directeur  
Midglas



**Eelco de Haan**  
Directeur Sazas



**Jules Brader**  
Manager  
Productmanagement  
& Marketing



**Dennis  
Dannenburg**  
Manager Pricing &  
Control



**Leslie Davis**  
Manager  
Expat & Reis



**Remco Grob**  
Manager Particulier



**Maikel de Groot**  
Manager Inkomen  
Collectief



**Patrick Hennen**  
Manager Data  
Science en  
Analytics



**Stephan Jue**  
Manager Expertise  
Centrum



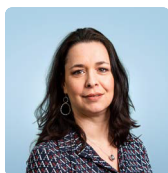
**Kerim Kat**  
Manager  
Verslaglegging



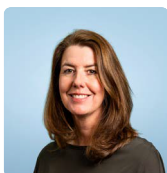
**Claudia van  
de Kuil**  
Manager Inkomen  
Individueel



**Niels Lieveise**  
Manager Acquisitie  
en Integratie



**Patricia  
Michel-Hasenaar**  
Manager Interne  
Audit



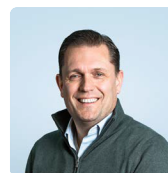
**Mauritia Moor**  
Manager Human  
Resources



**Viktorien Mos**  
Manager  
Compliance



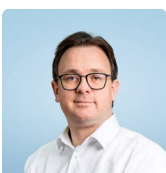
**Martijn  
Scheepstra**  
Manager ICT  
DevOps



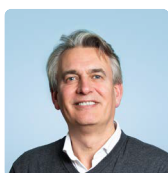
**Dustin  
Steenvoorden**  
Manager  
Intermediaire  
Distributie



**Michelle van  
der Stok**  
Manager  
Volmachten



**Joost Storms**  
Manager ICT-  
strategie en  
Innovatie



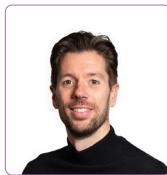
**Lars Vriesendorp**  
Change Portfolio  
Manager



**Huib Wigmans**  
Balansmanager



**Esther Bakker**  
Teammanager ICT  
DevOps Corporate  
Data en  
Klantcommunicatie



**Laurens Bogaard**  
Teammanager  
Relatiebeheer  
Schade



**Koos Broodbakker**  
Teammanager ICT  
DevOps Azure en  
Integratie



**Robin Buitelaar**  
Teammanager  
Actuariaal  
Verslaglegging



**Soumia Bukala**  
Teammanager  
Claims Personen-  
schade



**Ruud Deenen**  
Teammanager  
Claims Inkomen



**Ron Does**  
Teammanager  
Commerciële  
Binnendienst  
Inkomen



**Jeffrey van Driel**  
Teammanager  
Claims Inkomen  
Individueel



**Carlo Funke**  
Teammanager  
Claims Schade  
Materieel



**Erwin Geurts**  
Teammanager  
Leven



**Erwin van Gorkom**  
Teammanager  
Facilitair, Vastgoed  
en Inkoop



**Fieke van Grinsven**  
Teammanager  
Commerciële  
Binnendienst  
Inkomen Individueel



**Saskia de Haard**  
Teammanager  
Relatiebeheer &  
Business Change  
Team



**Winanda Jansen**  
Teammanager  
Juridische- en  
Speciale Zaken



**Diger Koster**  
Teammanager  
Commerciële  
Binnendienst  
Schade



**Sandra Penders**  
Teammanager  
Verzuim &  
Re-integratie



**Claudia Pronk**  
Teammanager  
Agrarisch, Garage  
& Hippisch  
De Zeeuwse



**Joey de Ruiter**  
Teammanager ICT  
DevOps Service-  
desk Werkplek RPA  
en IAM



**Zulfikar Sahin**  
Teammanager  
Reporting



**Thom Stam**  
Teammanager ICT  
DevOps Financieel  
Life Polisy en Maia



**Tamara Straathof**  
Teammanager  
Control



**Gerard Toorenaar**  
Teammanager  
Schade De Zeeuwse



**Carien Vleeskruijer**  
Teammanager  
Corporate Marketing  
& Communicatie



**Erwin van de Vreede**  
Teammanager  
Financiën &  
Facilitair  
De Zeeuwse



**Marleen Westra**  
Teammanager  
Medische Dienst



**Willem Wierikx**  
Teammanager ICT  
DevOps Inkomen  
Collectief Portalen  
en Mendix



**Bram Zwaan**  
Teammanager  
Financiële  
Administratie

● Bestuur  
● Secretaris  
○ Teammanagers

● Directie  
● Managers



# Bestuursverslag

# Hoofdzaken De Goudse in 2025

Het resultaat na belastingen over 2025 kwam uit op EUR 29,2 mln. (2024: EUR 271,5 mln.). Van Goudse Levensverzekeringen N.V. was het verzekerings-technisch resultaat EUR -6,7 mln. (2024: EUR -18,6 mln.). Goudse Schadeverzekeringen N.V. behaalde een verzekeringstechnisch resultaat van EUR 33,5 mln. (2024: EUR -12,9 mln.). Het verzekeringstechnisch resultaat van Anker Insurance Company N.V. is uitgekomen op EUR 3,2 mln. (2024: EUR 2,2 mln.). De solvabiliteit van De Goudse N.V. is gedaald van 261% in 2024 naar 233% in 2025. Het aansprakelijk vermogen van De Goudse N.V. daalde van EUR 712,4 mln. in 2024 naar EUR 700,3 mln. in 2025, voornamelijk als gevolg van de aflossing van de Tier 2-lening van EUR 50 mln. Het eigen vermogen toekomstend aan aandeelhouders steeg van EUR 598,1 mln. in 2024 naar EUR 631,2 mln. in 2025, met name als gevolg van het positieve resultaat over 2025.

In 2025 heeft De Goudse haar positie in de markt verder verstevigd door het belang in de certificaten op de aandelen van glasverzekeraar Midglas N.V. uit te breiden naar 100%. Daarnaast is het kapitaalbelang in VCSW B.V. uitgebreid van 49% naar 70%. Met deze strategische stappen ondersteunt De Goudse haar betrokkenheid bij duurzame groei en het versterken van haar dienstverlening aan ondernemers.

De solvabiliteit van Goudse Schadeverzekeringen N.V. is gestegen van 170% naar 179%. De solvabiliteit van Goudse Levensverzekeringen N.V. is gestegen van 188% in 2024 naar 210% in 2025. De solvabiliteit van Anker Insurance Company N.V. is gedaald van 158% in 2024 naar 151% in 2025.

## Vooruitzicht

Bij het succes van De Goudse spelen niet alleen onze medewerkers een belangrijke rol, maar ook de samenwerking met onafhankelijk adviseurs. Wij moeten het niet hebben van volume dat we tegen lage kosten kunnen verwerken. Juist daar waar risicodekking extra aandacht vraagt en maatwerk nodig is, zijn wij sterk. Bijvoorbeeld wanneer het risico complexer is of de klant extra aandacht wenst. Dat is de markt waarin ook de adviseurs met wie wij samenwerken het sterkst zijn. Het is belangrijk dat de toegankelijkheid van hun advies gewaarborgd blijft, vooral voor mkb-ondernemers en consumenten die behoefte hebben aan persoonlijk advies dat dichtbij voor hen beschikbaar is.

Er is veel onzekerheid: over toekomstige wetgeving op de inkomensmarkt, de ontwikkeling van financiële markten in het algemeen en de geopolitieke ontwikkelingen. Deze onzekerheden hebben direct invloed op belangrijke maatschappelijke thema's, zoals de uitvoering en toekomstbestendigheid van het arbeidsongeschiktheidsstelsel. Structurele achterstanden bij het UWV hebben de kwetsbaarheid van de huidige uitvoering van de WIA zichtbaar gemaakt. Tegelijkertijd is er discussie over de toekomstige inrichting van het WIA-stelsel. Mogelijke beleidsmaatregelen variëren van verbeteringen binnen het huidige stelsel van arbeidsongeschiktheid tot meer ingrijpende aanpassingen in de structuur van het stelsel. Ook ligt er een verzoek van de Tweede Kamer aan het kabinet om onderzoek te doen naar een mogelijke verkorting van de loondoorbetalingsperiode bij ziekte. Deze ontwikkelingen kunnen op termijn gevolgen hebben voor de vormgeving van onze collectieve inkomensverzekeringen en bijbehorende diensten. De mate waarin zal sterk afhangen van de gekozen beleidsmaatregelen. Op dit moment is echter nog onzeker of het nieuw gevormde kabinet maatregelen zal nemen, en zo ja welke. Verzekeraars, waaronder De Goudse, vinden dat er voldoende mogelijkheden zijn voor verbeteringen binnen het huidige stelsel. Bijvoorbeeld door een betere samenwerking tussen private partijen en UWV bij de beoordeling van arbeidsongeschiktheid. Meer ingrijpende structuurwijzigingen, bijvoorbeeld afschaffing van de IVA-regeling, zien wij niet als oplossing. Deze ontwikkelingen volgen wij nauwlettend.

Essentieel voor onze toekomst is dat we onderscheidend vermogen weten te koppelen aan een concurrerend kostenniveau. Met de verdere ontwikkeling van onze brancheproposities en de doorontwikkeling van bedieningsconcepten voor adviseurs, zoals Erkend MKB-adviseurs (EMA) en Community voor Inkomens-professionals: Inc., willen wij ons onderscheiden in de markt. Ons kostenniveau blijft een punt van aandacht. Door middel van een bedrijfsbreed kostenbesparingsprogramma sturen we hierop bij. Tegelijkertijd investeren wij extra in onderhoud en vernieuwing, zowel organisatorisch als op IT-vlak en zowel in het schade- als in het levenbedrijf. Zo kunnen we ook in de toekomst onze adviseurs en eindklanten goed blijven bedienen.

De impact van regelgeving en toezichthouders op onze bedrijfsvoering is nog steeds groot. Het gaat hierbij onder andere om wettelijke verplichtingen, uitvragen en richtlijnen ten aanzien van het beleid. Met name DORA, Sanctiewet/Wwft, privacy- en duurzaamheidswetgeving en de bijkomende rapportageverplichtingen trekken een zware wissel op onze totale capaciteit. De uitdaging blijft om voldoende verandercapaciteit vrij te spelen voor de innovatie van ons bedrijf én alle stakeholders betrokken te houden.

Net als in voorgaande jaren blijft het onze belangrijkste focus om de adviseurs die met ons samenwerken optimaal te faciliteren en te ondersteunen. In samenwerking met hen doen wij er alles aan om ondernemers precies die oplossingen te bieden die zij nodig hebben.

## Kernwaarden

Onze kernwaarden zijn essentieel voor het realiseren van onze ambities. Ze geven richting aan ons dagelijks doen en laten, niet alleen in de omgang met onze klanten, maar ook met elkaar en op maatschappelijk terrein. Deze kernwaarden zijn de hoeksteen van onze identiteit en vormen de basis van alles wat we doen:

- Persoonlijk - wij bouwen aan persoonlijke relaties.
- Ondernemend - wij vertalen kansen naar onderscheidende, klantgerichte acties.
- Verantwoordelijk - wij doen wat wij kunnen om zaken tot een goed einde te brengen.
- Vrij - wij geven ruimte aan mensen en ideeën.

Doordat wij deze kernwaarden steeds beter koppelen aan ons beleid, onze plannen en de manier waarop wij werken, zorgen wij dat ze verankerd raken in alles wat wij doen. Ze binden onze medewerkers, versterken het vertrouwen bij onze klanten en zorgen dat we authentiek blijven. Want uiteindelijk is niet alleen belangrijk wat we doen, maar ook hoe we het doen.

Naast onze kernwaarden speelt wendbaarheid een cruciale rol in onze organisatie. In een tijd waarin technologische en maatschappelijke ontwikkelingen elkaar steeds sneller opvolgen, is het vermogen om snel in te spelen op veranderingen essentieel voor ons succes. Van onze mensen vereist dit flexibiliteit en bereidheid om mee te veranderen. Diversiteit in ons personeelsbestand versterkt deze wendbaarheid, omdat verschillende perspectieven en ideeën bijdragen aan innovatie en creatieve oplossingen.

De wendbare, 'agile' manier van werken voor business en ICT (Scaled Agile Framework - SAFe) is in 2024 ingevoerd en in 2025 verder doorontwikkeld. SAFe helpt om een belangrijke doelstelling te realiseren: minder complexiteit in onze bedrijfsprocessen en meer vermogen om met complexiteit en veranderingen om te gaan.

## De Goudse organisatie

### Kennisontwikkeling

De Goudse heeft een uitgebreid beleid voor opleiding en ontwikkeling.

Dit beleid omvat verschillende aspecten zoals leer- en ontwikkelingsregels, studieregelingen en kennisoverdracht. De nadruk ligt op zelfontwikkeling. We moedigen medewerkers aan om inzicht te krijgen in hun eigen sterkten en zwakten, actief feedback te vragen en een helder plan voor hun eigen ontwikkeling te hebben. Daarnaast bieden we diverse opleidingen en workshops aan.

De Goudse maakt ook gebruik van DISC-profielen, die inzicht geven in iemands voorkeursgedrag en communicatiestijl. Zo stimuleren we onze medewerkers om na te denken over wat hen drijft en hoe ze het best tot hun recht komen, zowel persoonlijk als binnen het team en de organisatie.

### Verzuim

De Goudse vindt het belangrijk om een gezonde en plezierige werkomgeving te bieden en blijft zich inzetten voor het welzijn van haar medewerkers door middel van diverse preventieve maatregelen en begeleiding. De Goudse kent in 2025 een verzuim van 5,1% (2024: 5,02%). Het aantal medewerkers zonder verzuim (nulverzuim) is 45% (2024: 46%).

### Diversiteit

Sinds 1 januari 2022 is de Wet ingroeiquotum en streefcijfers van kracht. Deze wet heeft als doel om de verhouding tussen mannen en vrouwen in de top en subtop van organisaties evenwichtiger te maken.

De wet eist een diversiteitsquotum voor RvC's van beursgenoteerde vennootschappen. Daarnaast moeten grote N.V.'s en B.V.'s ambitieuze en passende doelen in de vorm van een streefcijfer vaststellen voor de genderdiversiteit in het Bestuur, de RvC en de subtop. Dit laatste is op De Goudse als grote N.V. van toepassing. De wet definieert de subtop als: 'nader door de vennootschap te bepalen categorieën werknemers in leidinggevende functies'. Bedrijven mogen zelf bepalen over welke leidinggevende functies het in hun bedrijf gaat.

De Goudse verstaat onder subtop: directie (titulair), managers en teammanagers (management). Het streefcijfer (zowel voor het Bestuur, zie kopje Samenstelling Bestuur in het hoofdstuk Governance, als de subtop) is bepaald op tenminste 1/3 man en 1/3 vrouw.

Om dit streefcijfer te bereiken onderneemt De Goudse de volgende acties:

- Bestuur en management informeren over de wet en onze streefcijfers en doelen daarbinnen.
- Gerichte(re) arbeidsmarktcommunicatie inzetten om deze doelen te helpen realiseren.
- Bij het opstellen van gewenste profielen en het publiceren van vacatures nadrukkelijk aandacht schenken aan de gewenste genderdiversiteit. Specifiek meer uitnodigend maken voor de doelgroep.
- Bij eventuele inzet van een searchopdracht, nadrukkelijk aandacht schenken aan de gewenste genderdiversiteit.
- Bij het uitnodigen en spreken van kandidaten sturen op een verhouding van mannelijke en vrouwelijke kandidaten van bijvoorbeeld 50%.
- In de selectiecommissie altijd een vrouwelijke beslisser opnemen.
- Als dit aan de orde is: flexibel(er) zijn op het vlak van flexibiliteit en balans werk/privé.

M/V-verhouding	2025	2024	2023	Streefcijfer
RvC	60%/40%	67%/33%	67%/33%	33%
Bestuur	100%/0%	100%/0%	100%/0%	33%
Management	63%/37%	62%/38%	66%/34%	33%



# Strategie

# Strategie

De Goudse is als onafhankelijk en ondernemend familiebedrijf gericht op de ontwikkeling op de lange termijn. Geen ‘snelle’ winst dus, maar een gedegen, solide bedrijfsvoering die niet alleen wordt bepaald door vandaag en morgen, maar vooral focust op een verdere horizon en langetermijncontinuïteit. Daarbij streven wij naar optimalisering van de samenwerking met adviseurs en groei van klanttevredenheid, omzet en bijbehorende winstgevendheid. De winstgevendheid moet passen bij het geïnvesteerde risicodragende kapitaal en het risico dat wij als verzekeraar van nature lopen.

In onze strategie richten wij ons nog nadrukkelijker dan in het verleden op ondernemers (mkb en grootzakelijk), zzp'ers en niches. Daarnaast zijn wij actief met levensverzekeringen en schadeverzekeringen voor particulieren. Vanuit ons kantoor in Middelburg richten wij ons met het label De Zeeuwse op de markt in Zeeland.

## Niches

De Zeeuwse richt zich specifiek op particulieren en ondernemingen in Zeeland. Naast deze regionale focus onderscheidt De Zeeuwse zich met een aantal gerichte doelgroep-proposities, onder andere voor de agrarische en de hippische sector, en reis- en expatverzekeringen voor zakelijke en particuliere reizigers en ook werknemers die voor een bepaalde periode in het buitenland werkzaam zijn. Naast de zakelijke markt is De Goudse ook actief op de particuliere schade- en levenmarkt. Efficiënte dienstverlening, gericht op hoge klanttevredenheid, draagt bij aan onze totale propositie. Ook Anker Insurance Company N.V. is een nicheverzekeraar en specialist in verzekeringen voor en diensten aan maritieme werkgevers. Daarnaast biedt Anker verzekeringsoplossingen op het gebied van rechtsbijstand, reis en recreatie. Voor de bemanningsverzekeringen ligt de focus in Europa en de Filippijnen, waarbij Anker vooral in Zuid-Europa en bij crewing agents ruimte ziet om te groeien. Voor rechtsbijstand, reis en recreatie richt Anker zich op

het vergroten van haar naamsbekendheid bij de distributiepartners om via deze partners tot een groei in het premievolume te komen.

Een ander voorbeeld is Midglas, een verzekeraar in de niche glasverzekeringen, waar De Goudse een (indirect) belang in heeft van 100% (middels certificaten). Het productaanbod van Midglas richt zich op een brede klantengroep: van woningcorporaties tot mkb-bedrijven en eigenaren van woonhuizen en specifieke opstallen. Dit segment sluit goed aan bij de core business van De Goudse. Naast het verzekeringsbedrijf behoort ook dienstverlener Clarixy B.V. tot de Midglas-groep. Het belang in dit bedrijf is eveneens (indirect) 100%-kapitaalbelang. Verder werken wij samen met Sazas. Deze verzuimverzekeraar in de groensector biedt verzuimdiensten, begeleidt verzuimtrajecten en pakt verzuim preventief aan. Sazas maakt met ingang van 1 januari 2026 onderdeel uit van Goudse Schadeverzekeringen N.V. en versterkt onze positie op de inkomensmarkt.

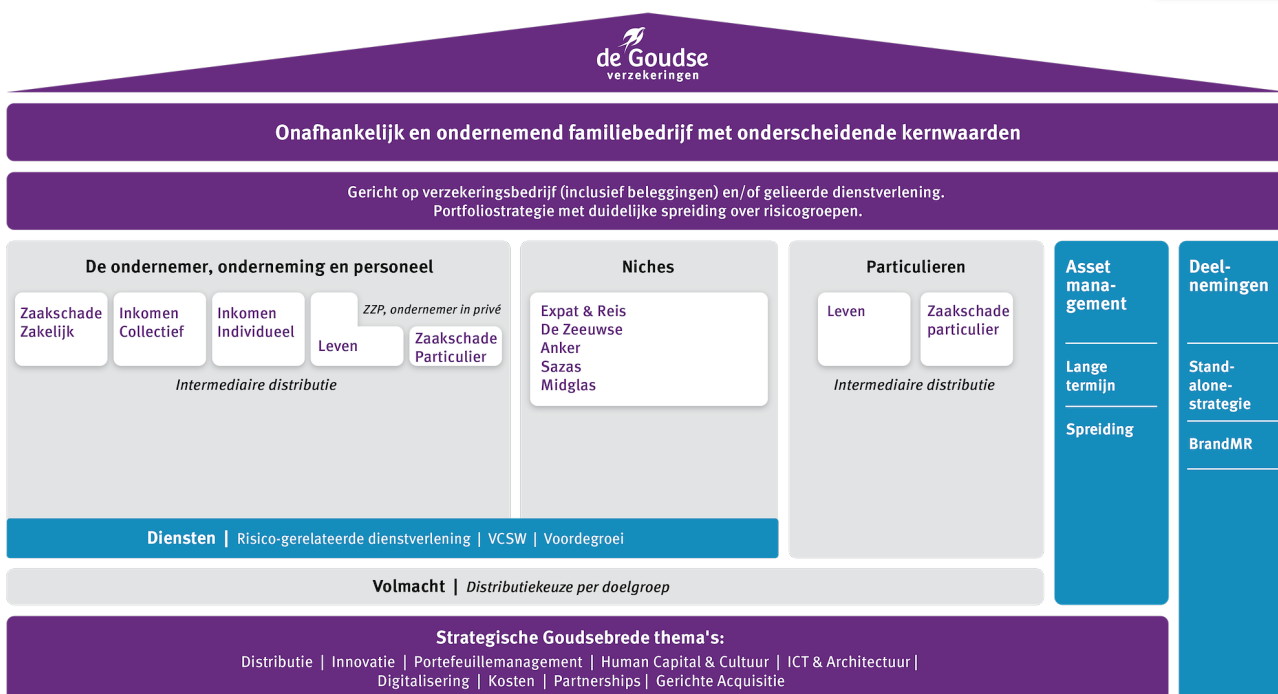
Wij hebben spreiding aangebracht in onze activiteiten en continueren dit om te grote schommelingen in onze winstgevendheid te voorkomen. Wij scherpen dit doorlopend aan en zetten daarnaast sterk in op aanvullende diensten bij onze verzekeringsactiviteiten.

Goudsebreed

Gelieerd aan  
verzekeringen

Verzekeringstechnisch

Productgroepen



### Onafhankelijk adviseurs

Wij zijn ervan overtuigd dat zowel particulieren als ondernemers het meeste baat hebben bij advies van vakkundige adviseurs die geheel onafhankelijk de beste oplossing kunnen selecteren. Daarom bieden wij onze producten alleen via adviseurs aan. Onze strategie richt zich vooral op gespecialiseerde oplossingen voor mkb-ondernemers, zowel op de schade- als de inkomensmarkt. Speciaal voor zakelijke schadeverzekeringen werken wij samen met Erkend MKB-adviseurs.

Deze samenwerking kenmerkt zich onder andere door excellente bediening en, als uitgangspunt, risico-management. De Erkend MKB-adviseur brengt samen met de klant uiteenlopende aspecten in kaart wat betreft bedrijfsactiviteiten, bedrijfsmiddelen, veiligheid, mobiliteit, personeel, milieu en vergunningen. De volgende stap is om samen met de klant te bekijken hoe het beste met de bijbehorende risico's kan worden omgegaan. Bij Inkomen Collectief bieden wij een vergelijkbaar concept, met – onder de naam INC. – de specialistische en exclusieve bediening van verschillende groepen inkomenskantoren. Wij richten ons onder andere op kennisdeling, co-creatie en gemakkelijk zakendoen.

### Kennisdagen

Wij bieden de gespecialiseerde adviseurs met wie wij exclusief samenwerken zoveel mogelijk meerwaarde. Om hun kennisniveau te borgen, organiseerden wij in 2025 opnieuw diverse kennisbijeenkomsten voor hen. Dit

aanbod bestond onder meer uit webinars, zoals De Nieuwe Verzuimverzekering Optimaal en Alles over de Ondernemers-AOV en BAZ.

Daarnaast vonden diverse fysieke kennisbijeenkomsten plaats, zoals de drie EMA-regiobijeenkomsten en meerdere INC-bijeenkomsten, waaronder twee panels. Door het hele land organiseerden we verschillende EMA-tafels, evenals zes ontbijtsessies rondom de Ondernemers-AOV Op Maat. Ook vaste kennisbijeenkomsten zoals de EMA-dag, Inkomen Dag en het Global Mobility Company-event stonden dit jaar weer op de agenda.

De PE-sessies werden eveneens goed bezocht. Hiertoe behoorden onder andere de PE-sessie Horecadag, PE-sessie Bouwdag, PE-sessie De Verzuimadviseur van 2025 en PE-sessie Jaarrekening en zakelijke financiële stukken lezen.

De jaarlijkse Kennisdag voor MKB-adviseurs vond plaats op 30 september bij 't Spant in Bussum. Het thema van dit jaar was 'Vergroot je advieskracht'. Circa 300 adviseurs namen deel aan deze kennisdag. De dag werd als zeer succesvol ervaren en beoordeeld met een gemiddeld cijfer van 8,4.

### IG&H Performance Monitor

Onze inspanningen op het gebied van producten, processen en digitalisering werpen hun vruchten af. We zien mooie resultaten op twee belangrijke terreinen:

Inkomen Individueel en Volmacht. Tegelijkertijd verliezen we wat terrein in de collectieve inkomens- en schade-markt. We zijn trots op wat we wel hebben bereikt en blijven continu werken aan verdere verbeteringen, zodat we onze dienstverlening en marktpositie verder versterken en ook in de toekomst voorop blijven lopen.

### **EMA**

In 2025 hebben we mooie stappen gezet in de versterking van het merk Erkend MKB-adviseur. Zo hebben we het merk opnieuw geladen met de leus 'Slim bekeken' en ondersteunen we Erkend MKB-adviseurs actief bij hun positionering door middel van een marketingplatform en andere faciliteiten. Ook vernieuwden we de risico-inventarisatietool Boris. De tool is nu efficiënter en gebruikersvriendelijker en biedt nieuwe functies zoals CRM-koppelingen, AI-ondersteuning en een modulaire opbouw. Daarnaast introduceerden we in 2025 de MaatwerkDesk voor niet-alledaagse aanvragen die buiten de standaardacceptatiekaders, maar wel binnen de focusbranches van De Goudse vallen. De MaatwerkDesk biedt, afhankelijk van bepaalde voorwaarden, maatwerkoplossingen via een centraal overleg, waarbij wij casussen wekelijks bespreken en binnen 48 uur een besluit nemen. Ten slotte organiseerden we in 2025 weer diverse bijeenkomsten voor de EMA's voor het delen van kennis, klantervaringen en casussen over de bedrijfsvoering. En hebben we in overleg met diverse Erkend MKB-adviseurs de faciliteiten herzien en verder verbeterd, met als doel om zo de ondernemers in Nederland nog beter te kunnen bedienen.

### **Community voor Inkomensprofessionals: De Goudse INC.**

Op 15 april 2025 vond de officiële lancering plaats van het nieuwe netwerk voor adviseurs: De Goudse INC. Een unieke community, speciaal bestemd voor inkomensprofessionals die graag met vakgenoten sparren over hun vakgebied. Exclusieve kennisdeling naar aanleiding van actualiteiten en co-creatie staan hierbij voorop. Samen met de inkomensprofessionals ontwikkelen we wat de markt echt nodig heeft. Zo willen we onze positie op de collectieve inkomensmarkt verder versterken. De eerste reacties hierop van adviseurs zijn zeer positief.

### **Samenwerking en nichepartners**

De Goudse ziet samenwerking als een essentieel middel voor het behalen van onze doelen. Als onafhankelijk familiebedrijf streven we naar duurzame groei en klanttevredenheid door nauw samen te werken met gespecialiseerde partners die onze dienstverlening versterken. Of het nu gaat om de expertise van BrandMR op het gebied van rechtshulp, de innovatieve software van VCSW voor sociale wetgeving of onze nichepartners zoals

Szas, Midglas, Voordegroei en VoordeAdviseur – samen vormen we een sterk netwerk dat onze kernwaarden en ambities ondersteunt. Deze samenwerkingen laten zien hoe we door slimme allianties niet alleen onze eigen positie versterken, maar ook die van onze klanten en adviseurs.

### **Szas**

Szas is gespecialiseerd in verzuimverzekeringen en in het verminderen en voorkomen van ziekteverzuim in het mkb. Samen met Szas kan De Goudse haar positie in de verzuimmarkt versterken en het mkb nog beter bedienen. Szas is gevestigd in Woerden en onderdeel van Goudse Schadeverzekeringen N.V. met ingang van 1 januari 2026.

### **Midglas**

Goudse Schadeverzekeringen N.V. heeft op 4 december 2025 het (indirecte) belang van 35% in Midglas N.V. en in Clarixy B.V. uitgebreid naar 100% (middels certificaten respectievelijk kapitaalbelang). Midglas is specialist in glasverzekeringen en heeft zich ontwikkeld tot een bedrijf dat de focus legt op direct herstel. Met haar strategische keus om onderscheidend te zijn op kwaliteit in plaats van op prijs, groeide ze uit tot een marktleider in deze niche. De combinatie met de propositie van schaderegisseur Clarixy B.V., die ook als zelfstandige dienstverlening in de markt wordt aangeboden, is daarbij een belangrijke meerwaarde. Het productaanbod richt zich op brede klantgroepen: van woningcorporaties tot mkb-bedrijven en eigenaren van woonhuizen en specifieke opstallen. Distributie vindt plaats via het volmachtkanaal en onafhankelijk adviseurs.

### **VCSW**

VCSW helpt werkgevers om inzicht te krijgen in de mogelijkheden en de juiste toepassing van sociale wetgeving en daaraan gerelateerde (subsidie)regelingen. Sociale wetgeving is complex en daardoor lopen werkgevers soms financiële voordelen mis. De software van VCSW helpt bij het in kaart brengen van de sociale wetgeving en maakt een koppeling met salarispakketten van werkgevers, waardoor besparingen kunnen worden berekend. De Goudse kan met deze samenwerking en participatie haar dienstverlening voor haar Inkomen Collectief-klanten verder uitbreiden en proactieve ondersteuning bieden aan inkomensadviseurs bij hun gesprekken met werkgevers. VCSW versterkte in 2025 haar marktpositie in het HR-domein door overname van Uni Fortis, Pay-Check, Kijk op Verzuim en HR Navigator. De Goudse heeft haar belang in VCSW B.V. in 2025 uitgebreid van 49% naar 70%.

## Voordegroei

Voordegroei is een financieringsplatform voor het Nederlandse midden- en kleinbedrijf. De Goudse investeert in mkb-leningen die onder andere via dit platform worden verstrekt. De Goudse heeft sinds 2019 een belang van 10% in Voordegroei B.V. en breidde dit uit op 11 november 2025 tot 36%. Voordegroei B.V. belegt in mkb-leningen via het Fresh Dutch SME Fund, een openend beleggingsfonds dat door Voordegroei, vermogensbeheerder OHV Nederland en De Goudse gezamenlijk is opgezet. Het open-end fonds is uniek op de Nederlandse markt, want het is het enige verhandelbare fonds dat zich volledig richt op mkbleningen waarin particulieren én institutionele partijen (zoals verzekeraars, family offices en vermogensbeheerders) kunnen investeren. Bovendien is er de mogelijkheid om maandelijks in en uit te stappen. Daarnaast is in 2025 een closed-end fund gestart met een meer duurzaam karakter. Met beide fondsen bevorderen wij de toegang tot financiering voor het mkb, versterken wij de economie en stimuleren wij de werkgelegenheid.

## VoordeAdviseur

In september 2023 ging De Goudse samen met Nh1816 Verzekeringen van start met VoordeAdviseur. Het aandeel van De Goudse in deze joint venture is 50%. VoordeAdviseur is een fonds dat zich richt op het financieren van onderlinge overnames en samenwerkingsinitiatieven van onafhankelijk intermediairs. Veel adviseurs willen graag onafhankelijk ondernemer blijven, maar hebben moeite met investeringen in personeel, ICT en compliance. Samenwerken in bedrijfsvoering of een overname kan de oplossing bieden, maar het ontbreekt vaak aan financiering. VoordeAdviseur biedt deze financieringen en wil daarmee adviseurs de kans bieden om te groeien in deze competitieve markt. Het fonds wordt beheerd door Voordegroei. Zij beoordelen ook de aanvragen van de kredieten. In 2025 heeft het fonds 22 leningen verstrekt, daarmee komt het totaal aantal verstrekte leningen uit op 46. Per ultimo 2025 was er door VoordeAdviseur in totaal EUR 16,2 mln. verstrekt. Het aandeel hierin van De Goudse betreft EUR 8,1 mln. door haar 50%-belang.

## BrandMR

BrandMR biedt onverzekerde rechtshulp en (onder voorwaarden) de inzet van advocaten hierbij. De Goudse heeft in 2025 haar belang van 44% in Brandmeester Groep B.V. uitgebreid naar 48% als gevolg van een aandelenuitgifte. BrandMR biedt hulp op de volgende rechtsgebieden: werk en inkomen, huis en wonen, schade en letsel, aankopen en geld. BrandMR heeft een ambitieuze groeistrategie geformuleerd.

## IT & Innovatie

Voor De Goudse stonden in 2025 opnieuw digitalisering, weerbaarheid en professionalisering centraal. We bouwden voort op de fundamenten die we in 2024 hadden gelegd en realiseerden verdere groei in digitale slagkracht, governance en controle. Onder meer met een aantal digitale business transformaties, zoals Nieuw Leven en Nieuw Schade, die ons bedrijf integraal vernieuwen en klaar maken voor de digitale toekomst.

Daarnaast was 2025 het jaar van de implementatie van de Digital Operational Resilience Act (DORA). Door sectorbrede samenwerking en interne afstemming hebben we belangrijke stappen gezet op weg naar aantoonbare compliance, maar we zijn ons ervan bewust dat er nog verdere verbeteringen nodig zijn om volledig compliant te zijn. DORA, digitale weerbaarheid, zit hiermee in de haarvaten van onze IT-governance en zal continu in ontwikkeling blijven.

Data & AI zien wij als belangrijke 'business en IT alignment'-vraagstukken. We boeken daarbij zowel traditionele als innovatieve implementatieresultaten op het gebied van risicomanagement, persoonlijk klantcontact en procesoptimalisatie. De 'human in de loop' is hierin voor ons belangrijk. Zowel vanuit het oogpunt van compliance als, en vooral, gezien onze kernwaarde Persoonlijk. Ook daarom had en heeft de verdere ontwikkeling van data- en AI-beleid onze aandacht.

Onze aandacht voor informatiebeveiliging, ketenbeheersing en datakwaliteit bleef eveneens onverminderd groot met onderwerpen als Identity Access Management (Customer/Identity Access Management), audit-trails en incidentbeheer. Zo bouwen we door aan aantoonbare beheersing en een structureel hogere kwaliteit van onze digitale dienstverlening en de veiligheid daarvan.

In lijn met 2024 hebben we verder geïnvesteerd in moderne digitale (klant- en medewerkers)reizen, die bijdragen aan een betere klantervaring én efficiënter intern proces. Onder andere via verbeterde portalen, data-toepassingen en procesoptimalisaties trokken we deze lijn stevig door. De digitale ambities voor 2026 en daarna zijn geborgd binnen de bredere strategische thema's van De Goudse, waaronder innovatie en digitalisering.

# Analyse van Sterktes, Zwaktes, Kansen en Bedreigingen

## Sterk in de markt, klaar voor de toekomst

De Goudse Verzekeringen, opgericht in 1924 en nog altijd een familiebedrijf, heeft zich in de loop der jaren ontwikkeld tot een toonaangevende, onafhankelijke verzekeraar met een uitgesproken focus op het mkb. Ons succes is geworteld in een combinatie van diepgaande branchekennis, een persoonlijke en klantgerichte benadering via een uitgebreid netwerk van onafhankelijk adviseurs en een solide financiële positie. De verzekeringsbranche bevindt zich in een periode van veranderingen, met digitale transformatie, nieuwe regelgeving, de impact van klimaatverandering en macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen zoals de onrust door de oorlogen in Oekraïne en Iran, het Palestijns-Israëliësch conflict en het beleid van de Amerikaanse president.

Extreme weersomstandigheden, zoals stormen, overstromingen en bosbranden, veroorzaken steeds grotere schadeclaims. Klanten verwachten dat verzekeraars niet alleen betrouwbaar zijn, maar ook innovatief en duurzaam. Door onze vertrouwde sterke punten te combineren met een proactieve strategie voor de aanpak van nieuwe risico's, bereidt De Goudse zich voor op een toekomst waarin flexibiliteit en vernieuwing cruciaal zijn voor verder(e) succes en groei.



## Onze kracht: waar we in uitblinken

### Financiële stabiliteit

Een van onze belangrijkste pijlers is onze solide financiële basis. Onze sterke solvabiliteitspositie van 233% (2024: 261%) biedt een buffer tegen onvoorziene omstandigheden en ruimte voor strategische investeringen. Dit is cruciaal in een tijdperk waarin snelle aanpassingen en proactieve besluitvorming noodzakelijk zijn om marktomstandigheden bij te benen. Zo zorgt onze financiële veerkracht dat we bijvoorbeeld flexibel kunnen blijven reageren op economische fluctuaties en veranderende klantbehoeften.

### Hoge klant- en adviseurstevredenheid

Door het familiekarakter van De Goudse hebben wij een lange geschiedenis van persoonlijke en betrouwbare dienstverlening, wat resulteert in een sterke band met adviseurs en klanten. Dit vertrouwen is een belangrijk concurrentievoordeel en een fundament voor langetermijnloyaliteit. In een sector waar transparantie en klanttevredenheid van het allergrootste belang zijn, is deze reputatie een sterk punt. Het betekent dat klanten geneigd zijn om hun verzekeringen bij De Goudse te behouden en adviseurs om dit hun klanten aan te raden, zelfs in tijden van toenemende concurrentie en prijsdruk.

### Betrokkenheid en marktkennis

Door ons uitgebreide netwerk van onafhankelijk adviseurs en onze sterke wortels in (lokale) gemeenschappen, beschikt De Goudse over een uniek inzicht in regionale behoeften en risico's. Ook de samenwerking met onze deelnemingen en partners, denk aan De Zeeuwse, Anker, VCSW, Sazas, Midglas, BrandMR et cetera, draagt hieraan bij. Deze lokale expertise is belangrijk omdat het helpt bij het ontwikkelen van maatwerkoplossingen die aansluiten bij specifieke klantengroepen. Bovendien versterken deze (lokale) netwerken de relatie met klanten, wat leidt tot een hogere mate van loyaliteit en betrokkenheid. Om onze samenwerking met vakkundige adviseurs nog verder te versterken hebben wij bijvoorbeeld het merk Erkend MKB-adviseur opgezet en een nieuw netwerk voor inkomensadviseurs, de Community voor Inkomensprofessionals: Inc. Via en in nauwe samenwerking met de adviseurs bieden wij onderscheidende dienstverlening op het gebied van risicomanagement voor mkb-ondernemingen én op maat gemaakte verzekeringsoplossingen die perfect aansluiten op de unieke risico's en wensen van ondernemers.



## Ruimte voor groei: waar we nog sterker kunnen zijn

### Hoge (operationele) kosten en traditionele processen

Een punt van aandacht is onze afhankelijkheid van oude administratieve systemen en traditionele werkprocessen. Deze structuren leiden tot hoge (operationele) kosten en kunnen de snelheid van innovatie en productontwikkeling vertragen. In een snel veranderende markt kan dat nadelig zijn. Dit stimuleert ons om de balans tussen kosten en baten te optimaliseren (met behoud van de kwaliteit van de service). En om processen verder te innoveren en digitaliseren. Met de Nieuw-Schadestrategie werkt De Goudse toe naar een toekomstbestendige, wendbare en efficiënte inrichting van de schadeorganisatie die bijdraagt aan het terugbrengen en beheersen van de kosten en duurzame waardecreatie.

### Behoeftte aan talent en expertise op nieuwe gebieden

Met de groeiende vraag naar specialisten in digitale innovatie en klimaatadaptatie wordt het steeds belangrijker om hooggekwalificeerd talent aan te trekken en te behouden.

Dit blijkt echter een uitdaging, omdat veel experts worden aangetrokken door jongere, dynamischere bedrijven in de techsector. Om deze kloof te overbruggen, blijft De Goudse investeren in het creëren van een aantrekkelijke werkomgeving met ruime groei- en opleidingsmogelijkheden.

### Legacy IT-systemen

Oude en inflexibele IT-systemen vormen een obstakel voor de implementatie van nieuwe technologieën. Dit kan de reactietijd op marktontwikkelingen vertragen en de klantbeleving negatief beïnvloeden. Voor het behouden van onze concurrentiepositie heeft het moderniseren van deze systemen dan ook prioriteit.



## Kansen of groei in zicht: mogelijkheden voor de toekomst

### **Ontwikkeling van klimaatbestendige verzekeringsproducten**

De toenemende frequentie en ernst van klimaatgerelateerde rampen creëren een nieuwe vraag naar innovatieve verzekeringen. Denk hierbij aan producten die premiekortingen bieden voor maatregelen die het risico verkleinen, zoals het verduurzamen van woningen. Door deze behoeften tijdig te herkennen, kan De Goudse nieuwe inkomstenbronnen ontwikkelen en bovendien bijdragen aan een duurzamere samenleving.

### **Samenwerking met tech- en klimaatexperts**

Partnerschappen met fintech-bedrijven, data-analisten en klimaatwetenschappers bieden enorme mogelijkheden. Deze samenwerkingen kunnen leiden tot betere risicomodellen, geavanceerde voorspellingen en innovatieve productontwikkeling. Door gebruik te maken van externe expertise, kan De Goudse haar capaciteiten uitbreiden zonder alle kosten zelf te dragen. De Goudse kan met het delen van haar expertise ook een bijdrage leveren aan de maatschappij.

### **Digitalisering als groeimotor**

Verdere investeringen in digitale tools en kunstmatige intelligentie bieden talloze voordelen. Naast het verbeteren van de klantbeleving en het verlagen van operationele kosten, maakt digitalisering ook personalisatie en realtime risicobeheer mogelijk. Dit kan leiden tot een competitief voordeel in een markt waar klanten steeds meer verwachten van hun verzekeraar.

### **Uitbreiding in nieuwe markten en nichesegmenten**

Naast onze traditionele focus op het mkb zien we kansen in de particuliere markt en in andere nichesegmenten. Veranderende risicobehoefte, mede gedreven door demografische ontwikkelingen, bieden ruimte om nieuwe producten te ontwikkelen die inspelen op de behoeften van een vergrijzende bevolking en opkomende klantgroepen. Bovendien kan dit De Goudse helpen om zich te onderscheiden in een steeds complexere (digitale) wereld.



# Uitdagingen op de radar: waar we alert moeten zijn

## Toenemende klimaatgerelateerde risico's

Extreme weersomstandigheden en de onvoorspelbaarheid van klimaatverandering vormen een grote bedreiging voor de verzekeringsbranche. Hogere schadeclaims en financiële druk kunnen significante impact hebben op de maatschappij en De Goudse.

## Macro-economische onzekerheden en veranderende regelgeving

Externe economische factoren zoals inflatie, economische schommelingen en onzekerheid op de internationale markten kunnen onze resultaten beïnvloeden. Nieuwe en strengere eisen op het gebied van regelgeving, bijvoorbeeld op het gebied van risicobeheer, kunnen de operationele kosten verhogen en de flexibiliteit beperken. Het is een continue inspanning om compliant te blijven, zonder de klantenservice te verwaarlozen.

## Intense concurrentie

De consolidatie binnen de intermediairmarkt en nieuwe marktspelers met sterke digitale en innovatieve businessmodellen vormen een bedreiging voor ons. Het is essentieel om snel in te blijven spelen op marktveranderingen.

## Cyberdreigingen

De verdere digitalisering brengt ook een risico op cyberaanvallen en datalekken met zich mee. Dit kan leiden tot reputatieschade en financiële verliezen, wat een serieuze bedreiging kan vormen voor De Goudse, maar ook voor de keten.

## Demografische ontwikkelingen: klantperspectief en medewerkersperspectief

### Klantperspectief

Demografische veranderingen hebben een directe invloed op de vraag naar verzekeringen. Door de vergrijzing van de bevolking neemt de behoefte toe aan financiële producten die inspelen op een langere levensduur, zoals aanvullende pensioenoplossingen en verzekeringen die ondersteuning bieden bij langdurige zorg of hulp aan huis. Daarnaast zien we een toename van eenpersoonshuishoudens, wat invloed heeft op de woonbehoefte en daarmee ook op de vraag naar woonverzekeringen. Ook de groeiende culturele diversiteit in Nederland speelt een rol, omdat verschillende culturele groepen ook verschillende behoeften en verwachtingen hebben ten aanzien van verzekeringen.

### Medewerkersperspectief

Ook vanuit het perspectief van HR-beleid spelen demografische ontwikkelingen een cruciale rol. De vergrijzing van de beroepsbevolking vergroot de noodzaak om talent te werven en te behouden. Dat vereist niet alleen een aantrekkelijke werkomgeving, maar ook investeringen in opleiding en ontwikkeling om medewerkers voor te bereiden op nieuwe technologieën en risico's. Bovendien moet De Goudse rekening houden met de groeiende diversiteit in de arbeidsmarkt. Het vasthouden van talent vereist inclusieve beleidsmaatregelen en een breed scala aan loopbaanmogelijkheden.



# Commerciële trends & ontwikkeling

## Zakelijke markt Schade

De groei van onze portefeuille op de zakelijke schademarkt heeft zich in 2025 doorgezet. De Erkend MKB-adviseurs (EMA's) leverden hieraan een belangrijke bijdrage. Wij werken inmiddels samen met zo'n 275 EMA's. Zij zijn verantwoordelijk voor meer dan 50% van onze nieuwe zakelijke schadeproductie. Hun gezamenlijke portefeuille groeide met 10% (2024: 8%). De dienstverlening van deze EMA's is volledig gebaseerd op risicomanagement.

Op de zakelijke schademarkt focussen wij op zes branches waarin wij ons steeds verder specialiseren: bouw, horeca, zakelijke dienstverlening, detailhandel, groothandel en persoonlijke dienstverlening. Ook bieden wij pakketten voor de metaalsector en – via De Zeeuwse – de agrarische en hippische sector.

Onze ambities op de zakelijke schademarkt zijn groot. In de komende jaren willen wij fors groeien naar een top-4-positie in het zakelijke schadesegment binnen Nederland. Hiervoor hebben wij onder de titel Nieuw Schade een nieuwe strategie voor het schadebedrijf geformuleerd en investeren we de komende jaren behoorlijk om deze strategie te realiseren.

## Schade Particulieren

Wat de particuliere schademarkt betreft, richten wij ons op het behoud van onze portefeuille en de kwaliteit van onze dienstverlening. De portefeuille is in 2025 gestegen met 2% (2024: krimp 1%). Deze groei zien we vooral terug bij Brand en Rechtsbijstand. Na jaren van krimp bij Motorrijtuigen, toonde dit product in 2025 een beperkte groei.

## Wet Basisverzekering Arbeidsongeschiktheid Zelfstandigen (BAZ)

In 2025 heeft de wet Basisverzekering Arbeidsongeschiktheid Zelfstandigen (BAZ) een belangrijke plaats ingenomen in het speelveld van arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOV). Met de BAZ wordt een verplichte, publieke basisverzekering ingevoerd voor alle zelfstandig ondernemers – met en zonder personeel – die winst uit onderneming genieten. Hiermee worden zij verzekerd tegen het risico van langdurige arbeidsongeschiktheid.

De wet introduceert een regeling waarmee ondernemers na een wachttijd van 2 jaar aanspraak kunnen maken op een uitkering (70% van de winst tot maximaal het wettelijk minimumloon (WML)). De premie is ingeschat op circa 5,4% van de winst uit onderneming (tot maximaal 143% van het WML). Het herziene wetsvoorstel is in het najaar voorgelegd aan de Raad van State. Het biedt voor ondernemers met een AOV de mogelijkheid om vrijstelling voor deelname aan de BAZ te ontvangen.

De Raad van State heeft haar advies over het wetsvoorstel uitgebracht. De Raad onderschrijft de doelstellingen: het inkomensrisico van zelfstandigen verkleinen en het creëren van een gelijk speelveld tussen werknemers en zelfstandigen. Zij uit echter stevige kritiek op de uitvoerbaarheid van het voorstel en de juridische en administratieve complexiteit van het systeem. De Raad stelt dat de wet in de huidige vorm 'niet of nauwelijks uitvoerbaar' is, voornamelijk gezien de knelpunten in de uitvoering van de WIA-wetgeving.

De beoogde start van de BAZ staat nu op 2030, afhankelijk van verdere politieke besluitvorming. Binnen verschillende betrokken organisaties is er brede erkenning van de noodzaak van betere inkomensbescherming voor zelfstandigen. Naast de kritieken van de Raad van State speelt een claim op de Herstel- en Veerkrachtfaciliteit van de EU, waarmee de overheid aanspraak kan maken op een fors bedrag, mogelijk een rol in de politieke besluitvorming.

De nieuwe regering heeft al aangegeven de wet BAZ door te willen zetten.

Het jaar 2025 heeft met dit alles zowel significante voortgang laten zien als substantiële vragen oproepen rond de haalbaarheid en effectiviteit van de wet BAZ. Veel organisaties blijven de ontwikkelingen nauw volgen, gezien de mogelijke impact op onder andere productontwikkeling, risicoverdeling, uitvoeringscapaciteit en marktwerking bij alle betrokken partijen.

## Leven

In 2025 hebben wij vervolgstappen gezet in de transformatie van ons levenbedrijf. Wij hebben fors geïnvesteerd in het nieuwe platform. Deze investeringen moeten in 2026 hun eerste vruchten af gaan werpen.

Ten aanzien van beleggingsverzekeringen hebben wij in 2024 overeenstemming bereikt met een vijftal belangenorganisaties over een vergoeding – zonder erkenning van aansprakelijkheid – aan de bij hen aangesloten verzekerden. Deze overeenkomst is uiteindelijk door de laatste partij ondertekend in januari 2025. Deze regeling is pas definitief als 90% van de aangesloten deelnemers van de belangenorganisaties akkoord gaan.

In 2025 zijn wij gestart met de uitvoering van de overeenkomst inzake beleggingsverzekeringen die wij gesloten hebben met de belangenbehartigers. Naar verwachting kunnen wij de uitvoering in 2026 volledig afronden.

## Ondernemers-AOV

In maart 2025 heeft De Goudse de Ondernemers-AOV Op Maat geïntroduceerd. Deze nieuwe arbeidsongeschiktheidsverzekering biedt ondernemers de mogelijkheid hun dekking flexibel af te stemmen op hun persoonlijke situatie en verschillende levensfasen. Hiermee zetten wij een belangrijke stap in de verdere modernisering van onze inkomensproposities.

## Verzuimverzekering Optimaal

In september 2025 lanceerde De Goudse de Verzuimverzekering Optimaal: een totaaloplossing die financiële zekerheid combineert met dienstverlening.

## Volmachten

Onze gevolmachtigden zijn belangrijke businesspartners, die de komende jaren nog belangrijker voor De Goudse en De Zeeuwse worden. Ons doel is om de vierde positie in de schademarkt te behalen en die extra productie moet voor een groot deel uit het groeiende volmachtkanaal komen. Afgelopen jaar hebben we onze defensieve volmachtstrategie achter ons gelaten en vooral in de inkomensmarkt een mooie groei gerealiseerd.



De komende jaren ligt onze focus op het intensiveren van de samenwerkingen met onze huidige gevolmachtigden en het aanstellen van nieuwe gevolmachtigden. Daarnaast is het verbeteren van onze digitale dienstverlening een belangrijk speerpunt.

Het ontsluiten van onze Schade Zakelijk-proposities via nieuwe product engines, heeft daarin de hoogste prioriteit en moet gaan bijdragen aan onze groeiambities.

### **Expats & Reis**

De Goudse richt zich met een gespecialiseerd team op expat- en reisverzekeringen. Speerpunt zijn onze internationale ziektekostenverzekeringen voor expats, nomads, studenten, backpackers, au pairs en andere avonturiers. De portefeuille is behoorlijk gegroeid het afgelopen jaar, ondanks de politieke onrust in sommige delen van de wereld. Ook onze zakelijke reisverzekeringen horen bij de beste van de markt. Dankzij onze persoonlijke benadering, specialistische kennis, onderscheidende producten en gecontinueerde samenwerking met partners zoals de ANWB en Global Mobility Company bieden wij een stabiele en brede dienstverlening.

### **De Zeeuwse – Verzekeren met karakter**

Bij De Zeeuwse draait alles om specialisatie en eigenheid. Met deskundige teams en een duidelijke identiteit richten wij ons op schade- en inkomensverzekeringen. De afgelopen jaren heeft De Zeeuwse een indrukwekkende groei doorgemaakt, vooral dankzij de sterke positie in niches zoals de garage-, hippische en agrarische sector. Inmiddels bedraagt het bruto-premieinkomen ongeveer EUR 130 mln.

Voor de niches biedt De Zeeuwse een landelijke propositie, maar altijd met een persoonlijke touch. Want dát is wat De Zeeuwse onderscheidt: maatwerk, betrokkenheid en bereikbaarheid. De kernwaarden – Persoonlijk, Oplossingsgericht, Bereikbaar, Zeeuws en Deskundig – vormen de basis van alles wat De Zeeuwse doet.

Daarnaast kijkt De Zeeuwse verder dan verzekeren. Sinds 2016 investeert De Zeeuwse via het Zeeuws Participatiefonds in ondernemingen die bijdragen aan groei, werkgelegenheid en leefbaarheid in Zeeland. Zo bouwt De Zeeuwse mee aan een sterke regionale economie én een toekomst waarin Zeeland blijft bloeien.

### **Anker**

Anker is gespecialiseerd in crew-verzekeringen voor de maritieme branche. Daarnaast biedt Anker reisverzekeringen en voert zij zelfstandig rechtsbijstandverzekeringen en vrijetijdsverzekeringen. Anker toont op al deze onderdelen groei met in 2025 een mooie winstgevendheid.

### **Waar zijn we tevreden over in 2025?**

- De succesvolle uitbreiding van de samenwerking met Sazas (per 1 januari 2026) en Midglas.
- Het ingezette kostenbeheersingsprogramma.
- Onze visie op en forse investeringen in het schade- en levenbedrijf.
- Groei en waardering bij Volmachten.
- Bijdragen van de verschillende deelnemingen.

### **Wat kon beter?**

- Het verzekeringstechnisch resultaat, genormaliseerd voor eenmalige effecten.
- De ontwikkeling van het premieniveau.
- Het ziekteverzuim binnen de eigen organisatie.





# Performance

# Performance

## Commerciële ontwikkelingen

### Premie-inkomen De Goudse N.V.

#### Groei totale premie-inkomen met 7%

Het totale premie-inkomen van De Goudse N.V. werd in 2025 bepaald door de ontwikkeling van de volgende verzekeraars binnen de groep:

- Goudse Schadeverzekeringen N.V. (hierna ook: Schade)
- Goudse Levensverzekeringen N.V. (hierna ook: Leven)
- Anker Insurance Company N.V. (hierna ook: Anker)

Het totale premie-inkomen groeide in 2025 naar EUR 915,5 mln. (2024: EUR 855,7 mln.). Alle verzekeraars binnen De Goudse N.V. toonden een groei. Dit leidde uiteindelijk tot een totale toename van het premie-inkomen van 7%.

Verzekeraar	2024	2025	% groei
Schade	689,5	728,4	6%
Leven	112,4	127,6	13%
Waarvan periodiek	62,2	59,1	-5%
Waarvan eenmalig	50,3	68,5	36%
Anker	53,8	59,4	10%
Totaal	855,7	915,5	7%

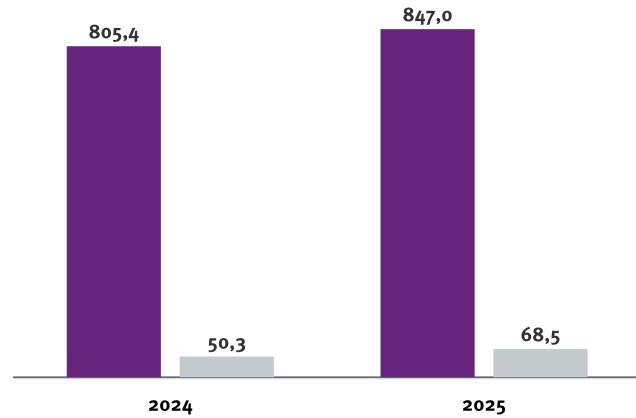
Premie-inkomen per verzekeraar (in EUR mln. en % groei)

#### Groei periodieke premie door Schade en Anker

In 2025 groeide ons totale periodieke premie-inkomen (exclusief koopsomproductie van Leven) met 5% (2024: 4%) naar EUR 847,0 mln. (2024: EUR 805,4 mln.). De groei is zichtbaar bij Schade (6%) en Anker (10%) en is vooral gerelateerd aan schade- en inkomensverzekeringen. De groei is een combinatie van indexering van onze premies, naverrekening (Inkomen), hogere voorschotten (Inkomen) en een groei in het aantal verzekeringen. Leven krimpt als enige onderdeel met 5%. Dit is in lijn met onze verwachtingen, gezien de uitloop van de bestaande portefeuille.

#### Koopsommen ruim hoger dan vorig jaar

Het premie-inkomen vanuit koopsommen kwam in 2025 ruim hoger uit en bedroeg EUR 68,5 mln. (2024: EUR 50,3 mln.). Dit wordt verklaard door een gemiddeld betere concurrentiepositie en, hierdoor, meer productie uit koopsommen.

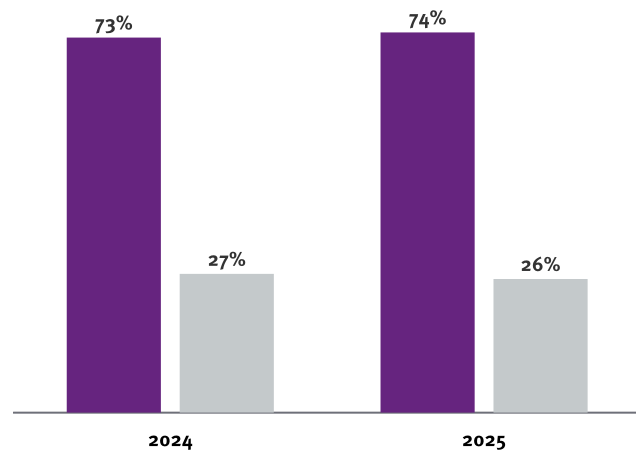


■ Periodieke premie ■ Koopsommen

Premie-inkomen periodiek en eenmalig (in EUR mln.)

#### Toename aandeel zakelijke verzekeringen

Het aandeel Zakelijk groeide in 2025 naar 74% (2024: 73%) van het periodieke premie-inkomen. Het aandeel Particulier daalde beperkt naar 26% (2024: 27%). De zakelijke portefeuille is in 2025 harder gegroeid dan de particuliere portefeuille. Dit sluit aan op onze primaire strategische focus.



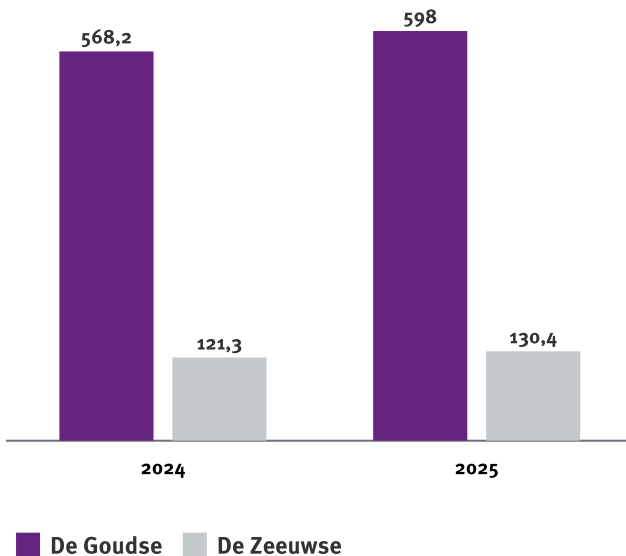
■ Zakelijk ■ Particulier

Periodieke premie gesplitst naar Zakelijk en Particulier (in %)

## Premie-inkomen Goudse Schadeverzekeringen N.V.

### Labels De Goudse en De Zeeuwse blijven groeien

Wij verkopen binnen Schade via twee labels, namelijk De Goudse en De Zeeuwse. Dit doen we zowel via het intermediair (provinciale distributie) als via volmachten (distributie via volmachten). De Goudse richt zich landelijk op schade- en inkomensverzekeringen en een nichemarkt gerelateerd aan expat- en reisverzekeringen. De focus ligt daarbij vooral op ondernemers in het midden- en kleinbedrijf en zzp'ers. De Zeeuwse is, met een gespecialiseerd team en een eigen identiteit, actief met schade- en inkomensverzekeringen in de regio ZuidwestNederland. Voor de kernbranches agrarisch, hippisch en garage bedient De Zeeuwse, samen met gespecialiseerde adviseurs, klanten in heel Nederland.



Premie-inkomen per label (in EUR mln.)

Het premie-inkomen van Schade steeg in 2025 met EUR 38,9 mln. naar EUR 728,4 mln. (2024: EUR 689,5 mln.). Dit is een groei van 6% (2024: 4%). De Goudse groeide met 5% naar een premie-inkomen van EUR 598,0 mln. (2024: EUR 568,2 mln.). De Zeeuwse groeide met 7% naar een premie-inkomen van EUR 130,4 mln. (2024: EUR 121,3 mln.).

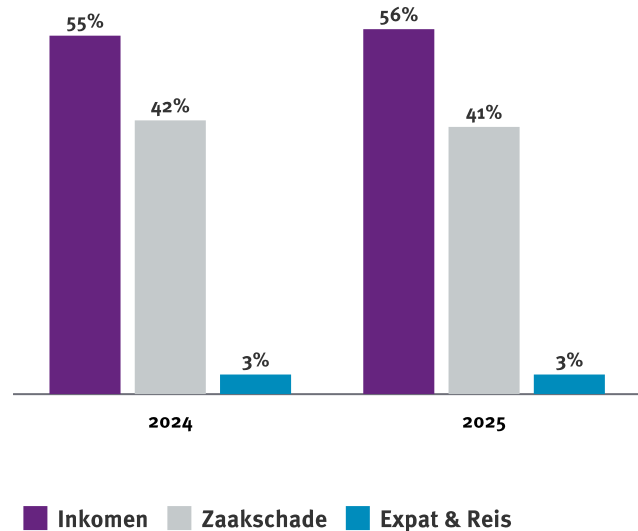
## Procentueel grootste groei bij Inkomen en Expat

Binnen Schade onderkennen we de volgende onderdelen:

- Inkomen
- Zaakschade
- Expat & Reis

Onderdeel	2024	2025	% groei
Inkomen	379,1	406	7%
Zaakschade	289,3	299,4	4%
Expat & Reis	21,2	23	9%
Totaal	689,5	728,4	6%

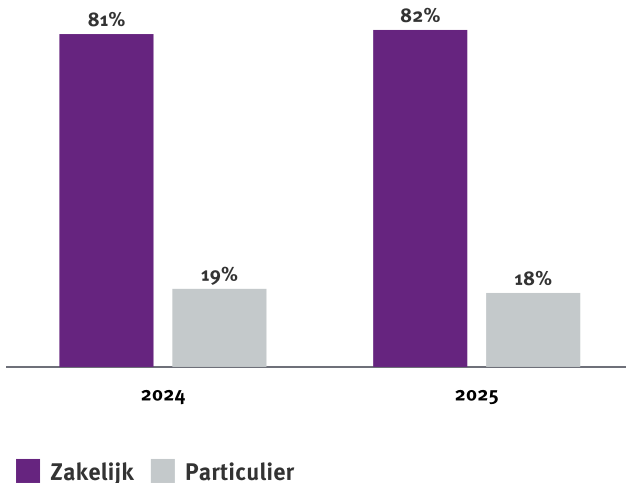
Alle onderdelen binnen Schade leveren een bijdrage aan de groei. De sterkste procentuele groei is gerelateerd aan Expat & Reis (9%) en Inkomen (8%). Deze groei wordt verklaard door een combinatie van een stijging van het aantal verzekeringen, tariefswijzigingen, naverrekeningen en hogere voorschotten. Het premie-inkomen van Zaakschade groeide met 4%, met name als gevolg van indexering en tariefswijzigingen. Door deze ontwikkelingen steeg Inkomen naar 56% en zakte Zaakschade naar 41% van het totale premie-inkomen. Onze ambities in Zaakschade zijn groot, vooral in de zakelijke markt. In de komende jaren willen wij onze groei versnellen en een top-4-positie in de zakelijke schademarkt bereiken. De komende jaren investeren wij dan ook behoorlijk in het zaakschadebedrijf.



Premie-inkomen gesplitst naar onderdeel (in %)

## Groei Zakelijk groter dan van Particulier

Onze zakelijke portefeuille (7% toename) groeide harder dan onze particuliere portefeuille (2%). Hierdoor nam het aandeel aan zakelijk premie-inkomen toe. Dit sluit aan bij onze primaire strategische focus.



Premie-inkomen gesplitst naar Zakelijk en Particulier (in %)

## Inkomen

In de inkomensmarkt bieden we zowel collectieve inkomensverzekeringen (met name Verzuim, WIA, WGA) als individuele inkomensverzekeringen (arbeids-ongeschiktheid). Dit doen we voornamelijk via provinciale distributie, maar ook via volmachten.

Het totale premie-inkomen van Inkomen steeg in 2025 met 7% (2024: 5%). Het onderdeel Inkomen is qua premieinkomen het grootste onderdeel binnen Goudse Schadeverzekeringen N.V. met een totale omzet van EUR 406,0 mln. (2024: EUR 379,1 mln.). De Goudse groeide met 8% naar een premie-inkomen van EUR 388,0 mln. (2024: 360,8 mln.). De Zeeuwse, waar de focus vooral op Zaakschade ligt, kromp met 2% naar een premie-inkomen van EUR 18,0 mln. (2024: EUR 18,3 mln.).

## Provinciale distributie

De provinciale premieomzet van Inkomen groeide in 2025 met 5% (2024: 4%) en kwam uit op EUR 360,9 mln. (2024: EUR 344,4 mln.). Deze toename wordt grotendeels verklaard door de groei bij Inkomen Collectief. In 2025 is voor het eerst de naverrekening over het huidig jaar ingeschat en verwerkt in het boekjaar waar het betrekking op heeft. Dit heeft gezorgd voor EUR 8,1 mln. additioneel geboekte premie in het huidig jaar. De premieomzet groeide met name bij Verzuim en WIA. Bij Verzuim wordt dit vooral verklaard door voorschootaanpassingen en

naverrekeningen, bij WIA door een hogere productie, voorschootaanpassingen en naverrekeningen. De premieomzet van Inkomen Individueel groeide in 2025 beperkt (2%), als gevolg van een combinatie van tariefstijgingen en groei in aantal verzekeringen. In het begin van het jaar zagen we een toenemend royement als gevolg van het verscherpte toezicht op de Wet DBA, maar dat heeft zich uiteindelijk niet doorgezet.

## Distributie via volmachten

De premieomzet via volmachten gerelateerd aan Inkomen groeide in 2025 met 29% (2024: 11%) en kwam uit op EUR 45,0 mln. (2024: EUR 34,7 mln.). Deze forse groei is volledig zichtbaar bij Verzuim en wordt vooral veroorzaakt door nieuwe aanstellingen, naverrekeningen en autonome groei van bestaande volmachten. We zien daarnaast dat er door consolidatie van het intermediaire landschap meer portefeuilles verschuiven van het provinciale kanaal naar het volmachtkanaal.

## Zaakschade

In de zaakschademarkt bieden we zakelijke schadeverzekeringen en particuliere schadeverzekeringen, zowel via provinciale distributie als via volmachten. De belangrijkste verzekeringsproducten bij Zaakschade betreffen Brand, Motorrijtuigen, Algemene aansprakelijkheid en Rechtsbijstand.

De totale premieomzet van Zaakschade steeg in 2025 met 4% (2024: 4%) en kwam uit op EUR 299,4 mln. (2024: EUR 289,3 mln.). Deze groei was vooral een gevolg van indexering, tariefswijzigingen en autonome groei bij De Zeeuwse. De groei was hierdoor bij De Zeeuwse (9%) hoger dan bij De Goudse (1%).

## Provinciale distributie

In 2025 steeg de omzet van de provinciale tekening van Zaakschade met 5% (2024: 5%). Nieuwe productie, in samenhang met premieverhogingen (indexaties en tariefsaanpassingen), zorgden voor deze groei.

Bij Zaakschade richten we ons primair op zakelijke klanten. De premieomzet van onze zakelijke portefeuille groeide met 5% (2024: 7%). We verkopen de verzekeringen in de zakelijke markt door middel van verschillende brancheconcepten. Via Erkend MKB-adviseurs (EMA's) biedt De Goudse onderscheidende dienstverlening op het gebied van risicomangement voor mkb-ondernemingen. De Zeeuwse focust zich bij de zakelijke portefeuille vooral op de kernbranches agrarisch, hippisch en garage.

De premieomzet van onze particuliere portefeuille steeg in 2025 met 3% (2024: 1%). De belangrijkste groei vond plaats bij Motorrijtuigen en Rechtsbijstand, als gevolg van een hogere productie in combinatie met tariefsaanpassingen.

### Distributie via volmachten

In 2025 steeg de premieomzet van de volmachten met 2% (2024: 1%). Het aandeel volmachten bij Zaakschade bedraagt circa 1/3 van het totaal aan premie van Zaakschade. Waar bij de provinciale tekening het zakelijke aandeel groter is, is bij volmachten het particuliere aandeel groter. We zien dat de groei bij volmachten zich vrijwel hetzelfde ontwikkelt als bij provinciaal. Omdat het aandeel particulier groter is, zien we bij volmachten een lagere groei dan bij provinciaal. Bij de volmachten krimpt onze portefeuille bij Motorrijtuigen als gevolg van eerder gemaakte strategische keuzes en tariefstelling. Daar staat groei bij de andere producten tegenover. Het zakelijke aandeel bij volmachten stijgt in lijn met provinciaal harder dan particulier, wat aansluit bij onze primaire focus. We willen hier echter harder groeien dan we nu al doen, ook omdat de totale zakelijke markt van volmacht snel toeneemt in omvang. We investeren daarom in onze digitale processen om mee te kunnen bewegen met deze marktontwikkeling en ons aandeel mee te laten groeien met de markt.

### Expat & Reis

Bij Expat & Reis focussen we op een nichemarkt en bieden wij met name verzekeringsoplossingen voor expats op het gebied van ziektekosten, arbeidsongeschiktheid en schade. De premieomzet van Expat & Reis steeg in 2025 met 9% (2024: 12%). Deze toename werd veroorzaakt door een groei in het aantal verzekeringen gecombineerd met tariefswijzigingen in verband met toenemende ziektekosten. De premieomzet van Expat & Reis kwam hierdoor uit op EUR 23,0 mln. (2024: EUR 21,2 mln.). Meer dan 90% van deze premieomzet is gerelateerd aan het label De Goudse.

### Premie-inkomen Goudse Levensverzekeringen N.V.

#### Stijging totale premie-inkomen met 13% door hogere koopsommen

Het totale premie-inkomen van Leven nam in 2025 met 13% toe. Deze stijging wordt verklaard door hogere koopsommen, terwijl de periodieke premie beperkt daalde, als gevolg van de uitloop van de bestaande portefeuille.

Premie	2024	2025	% groei
Waarvan periodiek	62,2	59,1	-5%
Waarvan eenmalig	50,3	68,5	36%
Totaal	112,4	127,6	13%

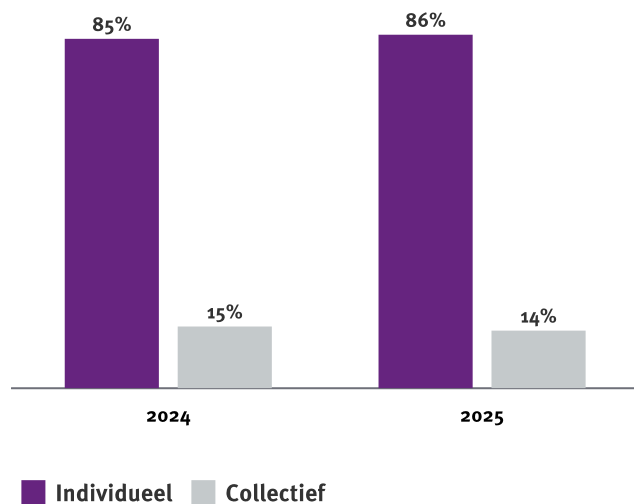
Premie-inkomen periodiek en eenmalig (in EUR mln. en % groei)

### Daling periodieke premie door uitloop bestaande portefeuille

De periodieke premieomzet van Goudse Levensverzekeringen N.V. daalde in 2025 beperkt ten opzichte van 2024 met EUR 3,0 mln. naar EUR 59,1 mln. (2024: EUR 62,2 mln.).

De omzet van individuele levensverzekeringen daalde met EUR 2,2 mln. naar EUR 50,8 mln. (2024: EUR 52,9 mln.). De daling werd veroorzaakt door de uitloop van het gesloten boek, wat deels werd gecompenseerd door de productie van ORV-verzekeringen. Dit laatste product is een belangrijke pijler binnen de Nieuw Leven-strategie. Via de Nieuw Leven-strategie wil De Goudse een kostenefficiënt levenbedrijf inrichten, waarbij we tegen lage kosten een lopende portefeuille kunnen beheren en door middel van een korte 'time to market' nieuwe producten kunnen implementeren en aanpassen.

De omzet van onze collectieve levensverzekeringen daalde naar EUR 8,4 mln. (2024: EUR 9,2 mln.), met name door de omzetsdaling van de overlijdensrisicodekkingen die onderdeel uitmaken van de SCOR-propositie voor pensioenfondsen. Deze samenwerking tussen SCOR en De Goudse is in 2025 gestopt. Daarnaast nam de omzet van ANW-verzekeringen beperkt af.



Premie-inkomen gesplitst naar Individueel en Collectief (in %)

## Koopsommen in 2025 ruim hoger

De omzet via koopsommen kwam uit op EUR 68,5 mln. en was daarmee hoger dan vorig jaar (2024: EUR 50,3 mln.). De concurrentiepositie is bij het afsluiten van koopsommen van groot belang. Doordat we regelmatig onze tarieven aanpasten, met name van Direct Ingaande Lijfrentes (DIL), nam de productie van koopsommen in 2025 toe.

## Resultaten per entiteit

### Resultaat De Goudse N.V.

#### Investeren in de toekomst van De Goudse

Het resultaat na belastingen van De Goudse N.V. is geëindigd op EUR 29,2 mln. (2024: EUR 271,5 mln.). Na het recordresultaat (door verkoop van VLC & Partners Holding B.V.) in ons jubileumjaar, stond 2025 in het teken van het verbeteren van onze verzekeringstechnische resultaten en het investeren van een gedeelte van de vrijgekomen middelen uit de verkoop van VLC & Partners Holding B.V.

De belangrijkste investeringen die we in 2025 hebben gedaan, bedoeld voor het vergroten van ons verzekeringsbedrijf en aanverwante diensten, zijn:

- de uitbreiding van ons belang in GAAS Holding B.V. (holding achter Midglas en Clarixy) van 35% naar 100%;
- de uitbreiding van ons belang in VCSW B.V. van 49% naar 70% en de aanpassing van de strategie van deze deelneming in een groeistrategie;
- de overname van de volledige verzekeringsactiviteiten van Onderlinge Waarborgmaatschappij Sazas U.A., die vanaf 2026 als separate business unit binnen Goudse Schadeverzekeringen N.V. worden voortgezet.

Deze deelnemingen en investeringen sluiten aan op onze strategische ambities. We verwachten dat ze de komende jaren in toenemende mate gaan bijdragen aan onze groei en resultaten.

Naast het investeren in niet-autonome groei, investeren we extra in ons schade- en levenbedrijf. Dit doen we met een focus op de lange termijn. Met onze Nieuw Levenstrategie bouwen we aan een efficiënter levenbedrijf in de toekomst, terwijl we in 2025 ook zijn gestart met investeringen in ons schadebedrijf, onder de naam Nieuw Schade. Daarmee, en met nadere investeringen in onze zakelijke proposities, willen we de komende jaren hard groeien binnen Zaakschade. Onze ambitie is om in deze strategische kernmarkt naar een top-4-positie toe te groeien.

## Gematigd tevreden over resultaat 2025

Het resultaat na belastingen van EUR 29,2 mln. is in lijn met het bedrag wat we ons ten doel hadden gesteld. Het ligt voor de hand dat de investeringen die we op dit moment doen in ons leven- en schadebedrijf tot minder winstgevendheid kunnen leiden. Het technisch resultaat bij Schade en Leven verbeterde fors ten opzichte van voorgaand jaar en is het belangrijkste onderdeel van het resultaat. Dit technisch resultaat toont een gedeeltelijk eenmalig positief karakter door de verwerking van een schattingswijziging in de voorzieningen en een aanpassing in de verwerking van onze naverrekening bij Schade (Inkomen). Daar tegenover staan eveneens niet-structurele negatieve mutaties, met name de investeringen in het leven- en schadebedrijf en de waardeontwikkeling van hypotheekfondsen als gevolg van rentemutaties. Onze focus ligt op de sturing van ons onderliggende resultaat. Dat ligt per saldo lager dan we willen. Hier sturen we op bij met behulp van de genoemde investeringen en specifieke maatregelen op productniveau.

Resultaat na belasting	2024	2025	Delta
Goudse Schade (segment Schade)	-5,3	34,2	39,5
Goudse Leven (segment Leven)	-34,3	-1,3	33
Anker (segment Schade)	1,7	2,3	0,6
Goudse N.V. (holding)	309,4	-6	-315,4
Totaal	271,5	29,2	242,3

Overzicht resultaat na belasting Goudse N.V. (in EUR mln.)

## Het onderliggende verzekeringstechnische resultaat: uitdagingen op deelportefeuilles

Ons technisch resultaat verbeterde in 2025 aanzienlijk ten opzichte van 2024. Dit is met name het gevolg van de resultaten bij Inkomen, terwijl de toereikendheid bij Leven minder volatiliteit vertoonde. Geschoond voor eenmalige mutaties komt ons onderliggende resultaat lager uit dan we willen. Een aantal deelportefeuilles vragen extra interne aandacht. Het gaat dan specifiek om de winstgevendheid van Verzuim, WIA/WGA en Motorrijtuigen (specifiek WAdekking). Binnen Inkomen zien we dat een toenemend en langer verzuim in Nederland effect heeft op de winstgevendheid van onze Verzuim- en WIA/WGAproducten. Daarnaast blijft de ontwikkeling van letselschades bij Motorrijtuigen een reden van zorg. De afwikkeling van letselschades wordt steeds duurder (onder andere door inflatie). We nemen gepaste maatregelen om het structurele rendement van deze producten te verbeteren. Bij het resultaat van Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V. lichten we dit nader toe.

## Marktinvoeden blijven zorgen voor volatiliteit en uitdagingen

Economische en (geo)politieke ontwikkelingen blijven een belangrijke rol spelen en hebben direct effect op ons resultaat. In 2025 maakte de Nederlandse economie een gemiddelde groei door. De inflatie in Nederland is al enkele jaren boven het ECB-streefcijfer en was hierdoor in 2025 nog steeds een aandachtspunt. De koopkracht steeg maar beperkt, ook al zorgden veel CAO's voor flinke salarisstijgingen. Dit zien we ook terug in de CAO-ontwikkelingen van het verzekeringsbedrijf waar achtereenvolgens een CAO-stijging van 8% (2024) en 7% (2025-2026) werd afgesproken. Dit is een belangrijke verklaring voor het behoorlijk oplopen van ons kostenniveau de laatste jaren. Gezien onze concurrentiepositie is het niet altijd mogelijk om alle kostenstijgingen door te belasten in onze premies. Wereldwijd toonde de inflatie een dalende trend, maar blijft ze aan de hoge kant. Over het algemeen draagt een dalende inflatie bij aan een gunstiger investeringsklimaat.

Ondanks positieve ontwikkelingen blijven de onzekerheid en risico's groot als gevolg van handelsspanningen en geopolitieke onzekerheden, wat directe invloed heeft op beurskoersen, renteontwikkeling en spreadontwikkeling. Als verzekeringsbedrijf zijn we hier gevoelig voor. Ons balansmanagement vereist dat we deze financiële bewegingen strak in de gaten houden. In 2025 zagen we tegengestelde effecten. Zo zorgde de renteontwikkeling voor een negatief effect op de waarde van onze hypotheekfondsen, maar zorgde de spreadontwikkeling voor een verbetering van onze toereikendheid bij Leven.

## Aandacht voor onze kostenontwikkeling

Het kostenniveau van De Goudse is op dit moment te hoog in vergelijking met onze concurrenten. Om op de langere termijn bij zowel Leven als Schade mee te kunnen met de markt, doen we nu en op de middellange termijn strategische investeringen om ons kostenniveau (ten opzichte van de premie) te laten dalen. In 2025 zijn wij, naast de strategische investeringen, gestart met een kostenbeheersingsprogramma, met name gericht op efficiënter werken. Hier zien wij een belangrijke rol voor het verder uitrollen en ontwikkelen van AI-toepassingen, robotisering en Straight Through Processing (STP) in onze kernprocessen. We hebben plannen gemaakt en deels ook uitgevoerd in 2025. Dit programma voor kostenbeheersing loopt door tot en met 2027.

## Toename bijdrage deelnemingen

De structurele bijdrage van deelnemingen nam in 2025 opnieuw toe. Zo steeg de bijdrage van Anker Insurance Company N.V. binnen De Goudse N.V. naar een technisch resultaat van EUR 3,2 mln. (2024: EUR 2,2 mln.),

met name door een verbeterde marge als gevolg van premiestijgingen. Daarnaast groeide binnen Goudse Schadeverzekeringen N.V. de bijdrage van deelnemingen door de resultaten van:

- VCSW B.V., door uitbreiding van het belang van 49% naar 70% en groei;
- GAAS Holding B.V. (holding achter Midglas en Clarixy);
- Onderlinge Waarborgmaatschappij Sazas U.A. (20% in 2025).

We verwachten dat de bijdrage van deelnemingen de komende jaren verder toeneemt.

## Samenvattend: belangrijkste effecten op resultaat 2025

Hieronder tonen wij puntsgewijs de belangrijkste positieve en negatieve effecten op ons resultaat.

De grootste positieve effecten verwerkt in dit boekjaar hebben betrekking op:

- een schattingswijziging bij Inkomen (binnen Schade) die beter past bij de verwachte kosten in verband met schadeafhandeling en daarmee een vrijval van de voorziening;
- een aanpassing van de verwerking van naverrekening in dit boekjaar bij Inkomen;
- een toegenomen bijdrage van de dochtermaatschappijen en deelnemingen aan het resultaat van De Goudse N.V., zowel van onder andere Anker, als van de deelnemingen zoals VCSW, Sazas en Midglas;
- hogere beleggingsresultaten dan verwacht, tegenover het eigen vermogen;
- de verzekeringstechnische resultaten van label De Zeeuwse en van de onderdelen Schade Zakelijk en Expat & Reis van De Goudse.

De grootste negatieve effecten die in dit boekjaar zijn verwerkt hebben vooral betrekking op:

- tegenvallende onderliggende resultaten bij Verzuim, WIA en Schade Particulier (met name Motorrijtuigen en in mindere mate Brand), vooral door een hogere schadelast;
- een tegenvallende beleggingsopbrengst in de technische resultaten door de waardeontwikkeling van hypotheekfondsen als gevolg van de mutatie van de rente;
- een hoger kostenniveau door inflatie en toegenomen investeringen in het leven- en schadebedrijf, wat zorgt voor een negatief resultaat op kosten bij Leven en een stijging van de kostenratio bij Schade.

Verdere toelichting geven we in de paragrafen over het resultaat van Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V.

### Solvabiliteit blijft ruim boven target niveau

De solvabiliteitsratio van De Goudse N.V. daalde naar 233% (2024: 261%) en ligt hiermee ruim boven het targetniveau van het kapitaalbeleid. De belangrijkste verklaring voor deze daling is het aflossen van de Tier 2-lening van EUR 50 mln. in 2025 en de gestegen vereiste solvabiliteit bij Schade.

### Resultaat Goudse Schadeverzekeringen N.V. Groei resultaat voornamelijk door verbetering technisch resultaat

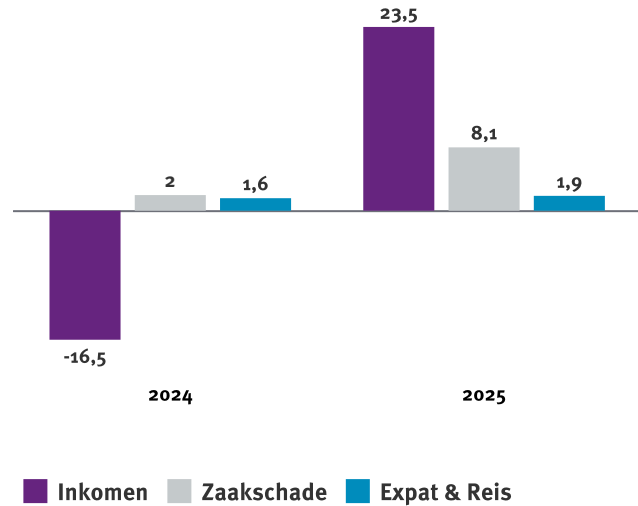
Het resultaat na belasting van Goudse Schadeverzekeringen N.V. kwam uit op EUR 34,2 mln. (2024: EUR -5,3 mln.). Zowel een verbetering van het technisch resultaat als een grotere bijdrage van deelnemingen zorgden voor dit ruim positieve en verbeterde resultaat.

Overzicht resultaat	2024	2025	Delta
Technisch resultaat	-12,9	33,5	46,4
Niet-technisch resultaat	4,9	11,1	6,2
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>-8</b>	<b>44,6</b>	<b>52,6</b>
Belasting	2,7	-10,4	-13,1
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>-5,3</b>	<b>34,2</b>	<b>39,5</b>

Overzicht resultaat Schade (in EUR mln.)

### Stijging technisch resultaat met name door Inkomen

Het technisch resultaat van Goudse Schadeverzekeringen N.V. over 2025 bedroeg EUR 33,5 mln. (2024: EUR -12,9 mln.). Dat zorgde voor een rendement van 5% (2024: -2%) ten opzichte van de premie. Het technisch resultaat van Goudse Schadeverzekeringen N.V. is het totaal van de labels De Goudse en De Zeeuwse.



Technisch resultaat per onderdeel (in EUR mln.)

Het technisch resultaat verbeterde in 2025 voornamelijk door het technisch resultaat bij Inkomen. Dat kwam uit op EUR 23,5 mln. (2024: EUR -16,5 mln.).

Deze verbetering werd met name veroorzaakt door:

- een schattingswijziging die beter past bij de vaststelling van de voorziening voor schadebehandelingskosten, en een effect van EUR +31,5 mln. had;
- het (voor het eerst) inschatten van de verwachte naverrekening over het huidig jaar (2025) en het verwerken daarvan in het huidig boekjaar in plaats van, zoals in het verleden, in het volgende boekjaar. Dit leverde een positief effect op van EUR +6,2 mln. Vanaf nu maken we jaarlijks een inschatting.

Onderliggend zien we dat een verhoogde instroom van zieken (vooral Verzuim en WIA) zorgt voor toenemende schadelast en druk op het rendement. Dit zien we terug in de betalingen en stijgende voorzieningen. We sturen hierop bij met onze tarieven.

Het technisch resultaat van Zaakschade verbeterde in 2025 ook en kwam uit op EUR 8,1 mln. (2024: EUR 2,0 mln.). Deze verbetering komt vooral voort uit een lagere nettoschadelast (na herverzekering). De belangrijkste verbetering is zichtbaar bij Motorrijtuigen. De winstgevendheid van Casco nam toe, terwijl het verlies bij Wettelijke Aansprakelijkheid (WA) afnam door een verbeterde uitloop van oude schadejaren. De winstgevendheid van Motorrijtuigen WA blijft binnen Zaakschade het belangrijkste aandachtspunt. We sturen hierop bij. De bijdrage van Zaakschade was in 2025 positiever, maar we onderkennen dat de structurele bijdrage van Zaakschade lager is dan we willen. Onze ambities in deze kernmarkt zijn groot. Om op de lange termijn de bijdrage aan het totale resultaat te verbeteren, ontwikkelden we een nieuwe strategie. De komende jaren willen we fors investeren in het realiseren daarvan.

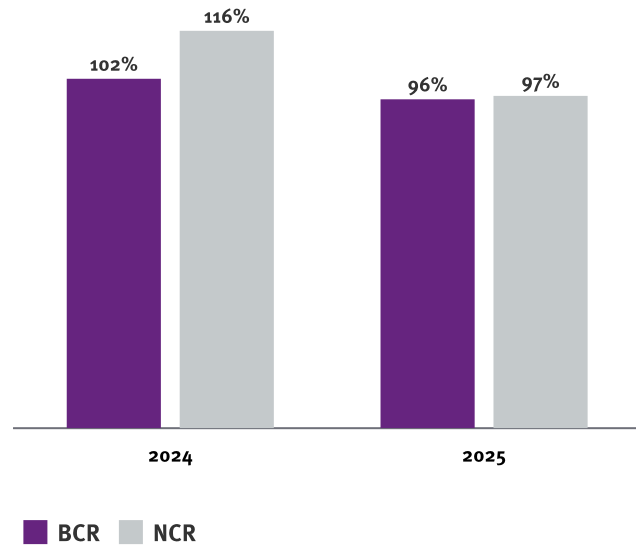
Het technisch resultaat van Expat & Reis kwam uit op EUR 1,9 mln. (2024: EUR 1,6 mln.). Deze niche toont mooie technische resultaten als gevolg van een lagere schadelast. Een verdere toelichting per onderdeel volgt verderop.

#### Beide labels winstgevend, daling van de combined ratio naar 96%

Het technisch resultaat van label De Goudse kwam uit op EUR 23,2 mln. (2024: EUR -17,3 mln.). Ook De Zeeuwse had een ruime positieve bijdrage met een technisch resultaat van EUR 10,3 mln. (2024: EUR 4,4 mln.).

De bruto combined ratio (BCR) eindigde hiermee op 96% (2024: 102%). De BCR is de som van schadelast en kosten gedeeld door de verdiende premie en geeft inzicht in de bruto winstgevendheid.

Het resultaat van herverzekeringen en beleggings-opbrengsten is hier geen onderdeel van. De netto combined ratio (NCR) eindigde op 97% (2024: 116%). Het resultaat op herverzekeringen is hier onderdeel van.



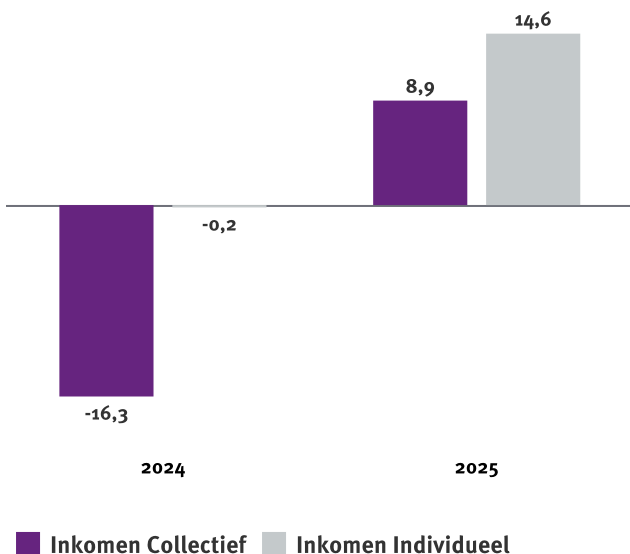
Combined ratio's (in %), ratio onder 100% is winstgevend

#### Technisch resultaat Inkomen stijgt, zorgen over verzuimontwikkeling binnen Nederland

Het technisch resultaat bij Inkomen kwam uit op EUR 23,5 mln. (2024: EUR -16,5 mln.). Het technisch resultaat van De Goudse betrof EUR 21,1 mln. (2024: EUR -16,7 mln.) en van De Zeeuwse EUR 2,4 mln. (2024: EUR 0,2 mln.). De bruto combined ratio kwam uit op 98% (2024: 109%). Deze stevige toename wordt grotendeels verklaard door een schattingswijziging in verband met de vaststelling van de voorziening van schadebehandelingskosten. We verwerkten dit zowel bij Inkomen Collectief (WIA/WGA) als bij Inkomen Individueel (AOV).

Daarnaast hebben we voor het eerst een inschatting gemaakt van de verwachte naverrekening over het lopende jaar en deze verwerkt in het boekjaar waar het betrekking op heeft (Inkomen Collectief). Onderliggend zien we een verhoogde instroom van zieken (voornamelijk Verzuim en WIA), terwijl ook de schadelast bij AOV aan de hoge kant blijft, met name door een consistente instroom van zieken en een minder snelle revalidering. Verzuim (bijvoorbeeld psychische klachten en long-covid) neemt binnen Nederland steeds verder toe en dat uit zich in de ontwikkeling van onze schadelast.

We maken ons zorgen over deze ontwikkeling. Tegenvallende beleggingsopbrengsten (met name herwaardering hypotheekfondsen) zorgden voor een lagere beleggingsopbrengst dan we normaliter verwachten.



Technisch resultaat per onderdeel binnen Inkomen (in EUR mln.)

### Ruime verbetering resultaat Inkomen Collectief, bij onderliggend oplopend verzuim

Het technisch resultaat van Inkomen Collectief eindigde op EUR 8,9 mln. (2024: EUR -16,3 mln.). De belangrijkste producten (Verzuim, WIA en WGA) tonen een positief resultaat. De schattingswijziging in verband met de voorziening voor schadebehandelingskosten en de aanpassing van de verwerking van naverrekening dragen hier aanzienlijk aan bij. Een update van het kansensysteem zorgde bij WIA en WGA voor een beperkt negatief effect.

Onderliggend zien we een toename van instroom aan zieken, wat vooral impact heeft op het onderliggende rendement van Verzuim en WIA in 2025. De schadelast bij Verzuim neemt toe door hogere loonsommen, een hoger aantal schadegevallen, een langere gemiddelde ziekte duur en hierdoor ook een stijging van de re-integratievergoedingen. Dit zorgt zowel voor een hogere betaalde schade als hogere voorzieningen. In onze tarifiering sturen we hierop bij. Ook bij WIA (en in dit jaar in mindere mate bij WGA) zien wij onderliggend het beeld van deze toenemende instroom en, hierdoor, toenemende voorzieningen.

We merken dat de instroom grillig tot stand komt en zorgt voor volatiliteit in onze resultaten. Dit leidt tot grote bewegingen in onze voorzieningen.

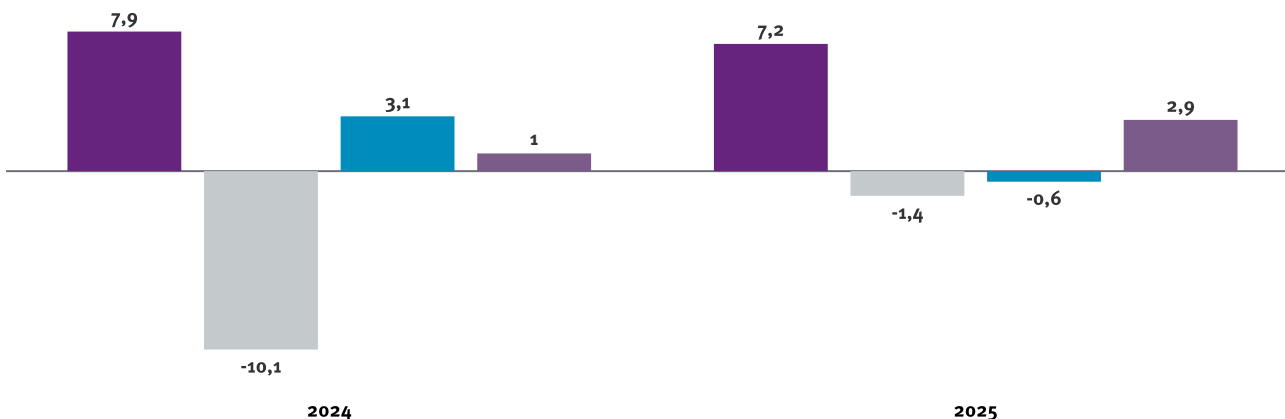
Bij het UWV is in 2024 een incident geconstateerd rondom foutieve vaststellingen van het WIA-dagloon, wat leidde tot onjuiste uitkeringen. Dit is onderwerp van gesprek binnen het Verbond van Verzekeraars. Het effect hiervan is nog onbekend en we hebben er in 2025 geen voorziening voor gevormd. De herstelactie van het UWV kan zeker tot 2027 gaan duren. Wij verwachten een beperkte impact op onze resultaten.

### Positief resultaat Inkomen Individueel, ontwikkeling ziekte duur belangrijk thema

Het technisch resultaat van Inkomen Individueel eindigde op EUR 14,6 mln. (2024: EUR -0,2 mln.). De belangrijkste oorzaak van dit hogere resultaat is de schattingswijziging in verband met de vaststelling van de voorziening van schadebehandelingskosten. In 2025 was de schadelast beter dan voorgaand jaar, maar dit blijft een punt van aandacht. Een consistente instroom en een lagere revalidering in 2025 zetten druk op het onderliggende rendement. We monitoren deze ontwikkelingen op beroepsniveau. Daarnaast vielen de beleggingsopbrengsten in 2025 tegen, met name door de stijging van de rente en het effect op de waarde van hypotheekfondsen.

### Verbetering technisch resultaat Zaakschade

Het technisch resultaat van Zaakschade in 2025 bedroeg EUR 8,1 mln. (2024: EUR 2,0 mln.) en is daarmee ruim beter dan voorgaand jaar. Het technisch resultaat van De Goudse betrof EUR 0,3 mln. (2024: EUR -1,9 mln.) en van De Zeeuwse EUR 7,8 mln. (2024: EUR 3,8 mln.). Dit betere resultaat komt voort uit een lagere netto schadelast (na herverzekering) en is vooral zichtbaar bij Motorrijtuigen. De bruto combined ratio kwam uit op 94% (2024: 93%). De netto combined ratio kwam uit op 98% (2024: 105%).



■ Brand ■ Motorrijtuigen ■ Algemene Aansprakelijkheid ■ Overige

Technisch resultaat per branche binnen Zaakschade (in EUR mln.)

### Ruime winstgevendheid Brand dankzij lage schadefrequentie

Het technisch resultaat bij Brand was in 2025 ruim positief. Een lage schadelast is hier de belangrijkste verklaring. Dit beeld komt overeen met vorig jaar. Al was 2025 een warm jaar met ernstige droogte en een beperkt aantal stormen (met name storm Benjamin was krachtig), had dit slechts een beperkt effect op onze schadelast. We hadden daarentegen wel te maken met een aantal grotere brandschades. Het aantal hiervan komt overeen met wat wij gemiddeld zien. In lijn met de markt stellen we vast dat Brand Zakelijk beter rendeert dan Brand Particulier. De bruto combined ratio kwam uit op 87% (2024: 83%).

### Rendement van Motorrijtuigen nog steeds belangrijkste aandachtspunt bij Zaakschade, wel forse verbetering in 2025

De winstgevendheid van Motorrijtuigen staat sinds de coronaperiode behoorlijk onder druk. We zien een toename van het aantal reisbewegingen en van de schadelast per ongeval als gevolg van een duurdere afhandeling van materiële en letselschades. De hogere inflatie, over een lange periode, is hier de belangrijkste oorzaak van. We monitoren deze ontwikkelingen nauwgezet en passen onze tarieven aan waar we dat noodzakelijk achten. Het jaar 2025 eindigde voor Motorrijtuigen beperkt negatief, maar ruim beter dan voorgaand jaar. Het negatieve resultaat wordt verklaard door het resultaat op de WA-dekking, waar de kosten van letselschades toenamen. Dit werd in 2025 echter behoorlijk verzacht door een betere uitloop van oude schadejaren. Dankzij additioneel genomen voorzieningen in voorgaand boekjaar konden we die uitloop beter inschatten. Ook verbeterde het positieve

resultaat van de casco-dekking als gevolg van de lagere schadelast. De bruto combined ratio kwam in 2025 uit op 100% (2024: 106%).

### Beperkt negatief resultaat bij Algemene Aansprakelijkheid door een aantal grote schades

Het technisch resultaat bij Algemene Aansprakelijkheid eindigde dit jaar negatief. Waar dit product normaliter ruim winstgevend is, hadden we in boekjaar 2025 last van een aantal grotere (letsel)schades die zorgden voor een beperkt negatief resultaat. Dit kwam vooral tot uiting bij Particulier. De bruto combined ratio kwam uit op 107% (2024: 93%)

### Overige schadeproducten renderen goed

Het technisch resultaat op overige producten was goed. Ongevallen, Rechtsbijstand en Transport toonden elk mooie technische resultaten in 2025 door een lage schadelast.

### Expat & Reis blijft goed renderen

Het technisch resultaat van Expat & Reis eindigde dit jaar positief op EUR 1,9 mln. (2024: EUR 1,6 mln.). De bruto combined ratio kwam uit op 92% (2024: 95%). Dit positieve resultaat wordt met name verklaard door een behoorlijke groei van de premieomzet in combinatie met een verbeterde schadelast. Deze niche toont hiermee in 2025 een mooi rendement van afgerond 8%.

### Toenemende bijdrage van deelnemingen

Het niet-technisch resultaat binnen Goudse Schadeverzekeringen N.V. nam dit jaar toe tot EUR 11,1 mln. (2024: EUR 4,9 mln.), met name dankzij de grotere bijdrage van deelnemingen in 2025.

De belangrijkste verklaringen voor de toename van het niet-technisch resultaat zijn de:

- toenemende bijdrage van VCSW B.V., door een combinatie van groei (nieuwe strategie) en uitbreiding van ons belang van 49% naar 70% in 2025. Deze deelneming zorgt bovendien voor een stijging aan omzet uit diensten;
- toenemende bijdrage van GAAS Holding B.V. (holding achter Midglas en Clarixy) in 2025;
- positieve bijdrage van Onderlinge Waarborgmaatschappij Sazas U.A. Vanaf 2026 hebben we alle verzekeringsactiviteiten overgenomen en zetten we die in een aparte business unit binnen Schade voort;
- positieve bijdrage van de beleggingen die tegenover het eigen vermogen staan (voornamelijk dividend op aandelen).

### Solvabiliteit is in 2025 toegenomen

De solvabiliteitsratio van Goudse Schadeverzekeringen N.V. steeg naar 176% (2024: 170%) en ligt boven het targetniveau van het kapitaalbeleid. De solvabiliteit nam dit jaar met name toe door de verbeterde inschatting van de voorziening voor schadebehandelingskosten bij Inkomen.

### Resultaat Goudse Levensverzekeringen N.V.

Het resultaat na belastingen van Goudse Levensverzekeringen N.V. kwam uit op EUR -1,3 mln. (2024: EUR -34,3 mln.). Dit resultaat wordt voornamelijk verklaard door een negatief technisch resultaat (EUR -6,7 mln.) en een positief beleggingsresultaat dat tegen het eigen vermogen staat (EUR 4,9 mln.). Door het negatieve resultaat voor belastingen is sprake van een belastingbate.

Overzicht resultaat	2024	2025	Delta
Technisch resultaat	-18,6	-6,7	11,9
Niet-technisch resultaat	-27,6	4,9	32,5
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>-46,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>44,4</b>
Belasting	11,9	0,5	-11,4
<b>Resultaat na belasting</b>	<b>-34,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>33</b>

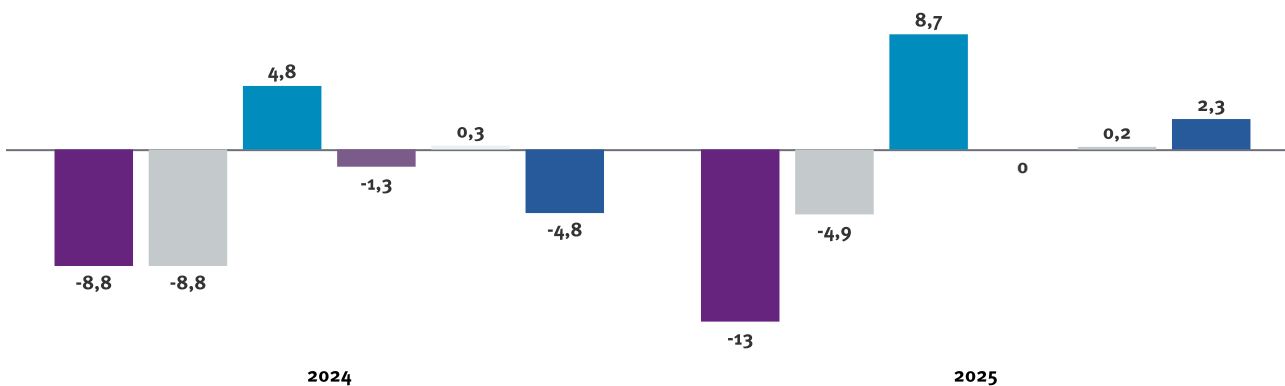
Overzicht resultaat Leven (in EUR mln.)

### Negatief technisch resultaat als gevolg van niet-structurele posten

Het technisch resultaat bedroeg EUR -6,7 mln. (2024: EUR -18,6 mln.). Een positief resultaat op sterfte (in combinatie met herverzekering) werd volledig gecompenseerd door negatieve resultaten op kosten en interest. De afname van het tekort uit de toereikendheidstoets had een positief effect op het technische resultaat in 2025. Dit vloeide met name voort uit de renteontwikkeling.

De belangrijkste ontwikkelingen volgens het Resultaat naar bronnen zijn:

- het Resultaat op sterfte (in combinatie met herverzekering), dat positiever is dan voorgaand jaar door een positiever resultaat op herverzekering;
- het negatieve Resultaat op kosten, met name veroorzaakt door een toename van de kosten en investeringen in de Nieuw Leven-strategie;
- het Resultaat op interest dat in 2025 negatief bleef, maar ruim beter dan voorgaand jaar was (2024: verkoop obligaties met een negatief resultaat voor een betere matching tussen activa en passiva). Het Resultaat op interest is met name nog negatief door de marktwaardeontwikkeling van hypotheekfondsen en de verkoop van de eigen hypothecaire leningen met een boekverlies;
- de ontwikkeling van de toereikendheid (Resultaat op overig) dat voor een positieve ontwikkeling op het technisch resultaat zorgde (2024: een negatief effect).



■ Resultaat op kosten
 ■ Resultaat op interest
 ■ Resultaat op sterfte (incl. herverzekering)
 ■ Resultaat op aanvullend
 ■ Resultaat op afkoop
 ■ Resultaat op overig

Resultaat naar bronnen (in EUR mln.)

Sinds 2022 is de toereikendheid van Goudse Levensverzekeringen N.V. negatief. Een negatieve toereikendheid zorgt voor volatiliteit in het resultaat, waardoor bewegingen gerelateerd aan marktwaarde (beleggingen en technische voorzieningen) een direct effect hebben op het technisch resultaat.

De toereikendheid van Goudse Levensverzekeringen N.V. verbeterde dit jaar met EUR 2,6 mln. Daarmee daalde de voorziening voor de toereikendheid naar EUR 21,7 mln. (2024: EUR 24,4 mln.). In voorgaand jaar was de volatiliteit op de toereikendheid groot, zowel positief als negatief. Gemaakte keuzes in voorgaand jaar (verkoop van obligaties en het toepassen van de afkooprestrictie in de totstandkoming van de toereikendheid) zorgden gedeeltelijk voor een afname van de volatiliteit in 2025. Uiteraard blijft er altijd een mate van volatiliteit bestaan, gezien de marktwaarde-ontwikkelingen bij de beleggingen en technische voorzieningen.

De verbetering van de toereikendheid (EUR 2,6 mln.) kwam in 2025 ten gunste van het technisch resultaat. Deze verbetering wordt met name verklaard door de positieve spreadontwikkeling van de beleggingen. Andere belangrijke mutaties, zoals de update van de kostenassumpties, vervalassumpties en renteontwikkeling hadden een beperkter effect.

Onderliggend is het resultaat van Goudse Levensverzekeringen N.V. beter dan het getoonde resultaat, en positief. Door met name de investeringen in de Nieuw Leven-strategie (nieuw systeem voor administratie en beheer van levensverzekeringen) en

tijdelijke beleggingsontwikkelingen (waardeontwikkeling van hypotheekfondsen) kwam het resultaat negatief uit op EUR -6,7 mln. De investeringen in de Nieuw Leven-strategie zijn nodig voor ons langetermijnresultaat op de kosten.

#### Positieve bijdrage niet-technisch resultaat

In 2024 hadden we twee eenmalige negatieve effecten in het niet-technisch resultaat. Dit betrof de verkoop van obligaties (EUR -16,8 mln.) en het opnemen van een voorziening vanwege de overeenstemming rond beleggingsverzekeringen (EUR -13,0 mln.). In 2025 vonden deze eenmalige effecten niet plaats, waardoor het niet-technisch resultaat alleen het resultaat op beleggingen gerelateerd aan het eigen vermogen betreft. De beleggingsopbrengsten tegenover het eigen vermogen waren in 2025 positief met een bijdrage van EUR 4,9 mln. Dit had met name betrekking op ontvangen dividend op aandelen.

#### Overeenstemming beleggingsverzekeringen

In 2024 bereikten wij overeenstemming met een vijftal belangenorganisaties over een vergoeding zonder erkenning van aansprakelijkheid aan de bij hen aangesloten verzekerden. Deze overeenkomst is uiteindelijk door de laatste partij ondertekend in januari 2025 en wordt pas definitief zodra 90% van de aangesloten deelnemers van de belangenorganisaties akkoord zijn. De afwikkeling is gestart, we verwachten die in de loop van 2026 af te ronden. Er is ook een regeling voor verzekerden die niet aangesloten zijn bij de belangenorganisaties. Dit is specifiek voor schrijvende gevallen, die we op individuele basis zullen beoordelen.

De aanmeldtermijn voor die regeling is op 1 juni 2025 verstreken. De voorziening van EUR 13,0 mln. die we in 2024 hebben getroffen is in 2025 ongewijzigd.

### **Solvabiliteit is in 2025 toegenomen**

Onze solvabiliteitsratio steeg naar 215% (2024: 188%) en ligt boven het targetniveau van het kapitaalbeleid. Deze stijging is met name een gevolg van de toename van het verliescompensatievermogen van uitgestelde belastingen (LAC DT), wat weer wordt verklaard door de gewijzigde fiscale positie en daarmee voorwaartse verliesverrekening.

### **Resultaat VLC & Partners Holding B.V.**

Het belang in VLC & Partners Holding B.V. is per 1 mei 2024 verkocht aan verzekeringsgroep Howden Insurance. Dit betekent dat alleen de resultaten en omzet tot en met 30 april 2024 in de cijfers van 2024 van De Goudse N.V. zijn verantwoord. De omzet van VLC & Partners bedroeg in 2025 nihil (tot en met 30 april 2024: EUR 27,2 mln.) en het brutoresultaat (na aftrek van het derden aandeel) was in 2025 eveneens nihil (tot en met 30 april 2024: EUR -0,1 mln.).

### **Resultaat Anker Insurance Company N.V.**

De omzet (inclusief EUR 0,3 mln. diensten) van Anker bedroeg ultimo 2025 EUR 59,7 mln. (2024: EUR 54,0 mln.). Deze stijging wordt verklaard door zowel groei van de portefeuille als premiestijgingen. Het brutoresultaat van Anker over 2025 kwam uit op EUR 3,2 mln. (2024: EUR 2,2 mln.). Dit resultaat wordt positief beïnvloed door de hogere omzet, die de toegenomen schadelast en kosten meer dan compenseert. Daarnaast zijn de beleggingsopbrengsten hoger, maar compenseren die het negatieve resultaat op koersverschillen niet, wat veroorzaakt wordt door de verslechterde positie van de Amerikaanse dollar.

De solvabiliteitsratio van Anker daalde naar 151% (2024: 158%) en ligt boven het targetniveau van het kapitaalbeleid van 150%. De daling komt vooral door een toename van de vereiste solvabiliteit als gevolg van groei.

### **Vooruitblik 2026**

Het jaar 2026 zien wij als een belangrijk investeringsjaar. We blijven investeren in en voor de lange termijn van De Goudse, zowel in de Nieuw Leven-strategie van het levenbedrijf, als in de Nieuw Schade-strategie van het schadebedrijf, zodat dit goed blijft aansluiten op de markt en onze langetermijnstrategie. Ook starten we met de ontwikkeling van de toekomstige strategie van ons inkomensbedrijf. We verwachten een lagere winstgevendheid als gevolg van deze investeringen.

We sluiten eventuele acquisities in onze kernmarkten niet uit, mocht de mogelijkheid zich voordoen. De eerdere niet-autonome groei zorgt naar verwachting voor een forse stijging van ons premie-inkomen. Buiten dat verwachten we een reguliere groei, in lijn met het huidige beeld.

De verzekeringstechnische resultaten van een aantal deelpartefeuilles vragen, zoals toegelicht in dit jaarverslag, om aandacht. We blijven ons richten op structurele en duurzame oplossingen om het rendement van deze onderdelen te verbeteren. Via portefeuillemanagement bekijken we alle mogelijke opties en sturen we bij.

In 2026 besteden we verder aandacht aan het beheersen van onze kostenontwikkeling. Dit enerzijds ter verbetering van ons structurele rendement, maar ook ten behoeve van onze concurrentiepositie. Investeren in efficiency is hier een belangrijk thema.

Daarnaast verwachten we dat economische en (geo)politieke ontwikkelingen ook in 2026 een belangrijke rol spelen in de ontwikkeling van onze resultaten. Dit komt veelal tot uiting in de waarde van onze beleggingen en technische voorzieningen. Het is nog onduidelijk wat de effecten zullen zijn, maar met name de geopolitieke ontwikkelingen kunnen voor volatiliteit zorgen.

In 2026 breiden we de samenwerking met overgenomen partijen en andere samenwerkingsverbanden (Sazas, Anker, Midglas en VCSW) verder uit, wat naar verwachting een verdere positieve invloed zal hebben in het komende jaar. Per 1 januari 2026 hebben we alle verzekeringsactiviteiten overgenomen van Sazas en zetten we deze voort als aparte business unit binnen Schade. Daarnaast hebben wij in februari 2026 overeenstemming bereikt over de overname van de activiteiten van AFOS Zevenwouden U.A. middels een activa-passivatransactie, inclusief het volmachtbedrijf Noorderlinge verzekeraars. De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring door toezichthouders. De beoogde overdrachtsdatum ligt in het tweede kwartaal van 2026.

Wat betreft de beleggingsverzekeringen en de vergoeding die we zijn overeengekomen met belangenorganisaties: we streven ernaar om dit in 2026 volledig af te ronden.



# Risicomanagement

# Risicomanagement

## Inleiding

De Goudse loopt als verzekeringsmaatschappij allerlei risico's en beheert die voor haar klanten en andere belanghebbenden. Voor een deel horen die risico's bij de uitvoering van het verzekeringsbedrijf, voor een ander deel komen ze voort uit de omgeving van De Goudse en uit de manier waarop De Goudse haar organisatie en processen heeft ingericht.

De teams Riskmanagement en Compliance ondersteunen het Bestuur van De Goudse bij het systematisch onderkennen, meten, bewaken, beheren en rapporteren van en over de belangrijkste risico's. Ook bekijken deze teams of De Goudse adequaat en tijdig maatregelen neemt bij veranderingen in het risicoprofiel. Het gaat hierbij om de volgende risicocategorieën: het marktrisico, het tegenpartijrisico en de verzekeringstechnische, strategische, operationele en compliance-risico's.

Het werkterrein van Riskmanagement en Compliance omvat alle activiteiten en onderdelen van De Goudse N.V. Uitzondering hierop zijn Anker Insurance en Midglas waarin De Goudse in 2022 respectievelijk 2025 haar belang heeft uitgebreid tot 100% (middels kapitaalbelang respectievelijk certificaten). Anker en Midglas worden vooralsnog niet geïntegreerd en behouden eigen vergunningen en Anker en Midglas staan rechtstreeks onder toezicht van DNB. Zij hebben daarom een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van Solvency II-vereisten, zoals invulling van de Solvency II-sleutelfunctiehouders. Anker en Midglas delen hun risicorapportages met de tweedelijns sleutelfunctiehouders van De Goudse. Eventuele bijzonderheden nemen we over in de risicorapportage van De Goudse.

## Voornaamste risico's en bijzonderheden 2025

- Op 17 januari 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. Doelstelling van DORA is om de digitale operationele weerbaarheid van financiële instellingen te versterken. In afgelopen jaren heeft De Goudse projectmatig gewerkt aan de implementatie van DORA en in 2025 hebben we het proces van het leveranciersmanagement verder versterkt. Dit zal ook in 2026 verder aandacht vergen.
- Het Bestuur heeft samen met Riskmanagement de Strategische Risico Analyse (SRA) uitgevoerd. Het risicobeeld is op onderdelen gewijzigd. Belangrijke onderwerpen van gesprek waren onder andere de macro-economische ontwikkelingen, het cyber risico, verloop van kostenratio en rendement, het in continuïteit voldoen aan wet- en regelgeving en de impact daarvan op de organisatie en de impact van technologische ontwikkelingen, waaronder AI, op De Goudse.
- De risicobereidheid van De Goudse herijken we periodiek. In 2025 heeft De Goudse – gesteund door hoger aanwezige solvabiliteit – de risicobereidheid voor operationeel risico en financieel risico iets verhoogd.
- De SAFe-organisatie begint steeds breder in de organisatie te functioneren, SAFe-rituelen worden steeds meer gevolgd. Dit heeft impact op onderdelen van het riskmanagement-framework. In 2025 is De Goudse gestart met het gestructureerd uitvoeren van risk-assessments in de agile omgeving.
- De strategie en ambities op de diverse duurzaamheidsthema's zijn binnen De Goudse vastgelegd. We onderkennen daarbij drie onderdelen: De Goudse als duurzame verzekeraar, als verantwoorde investeerder en als kwaliteitsondernemer. In 2025 is een eerste aanzet gegeven voor risicobereidheid en beleid rondom duurzaamheidsvraagstukken. Deze dienen in 2026 verder vorm te krijgen.
- In 2025 hebben we een start gemaakt met het toewerken naar de strategische assetallocatie zoals die volgt uit de ALM-studie van 2024 en afgelopen jaar in een verkorte ALM-analyse is bevestigd. Het doel is om tegen 2028 de gewenste strategische assetallocatie te bereiken.
- De AFM heeft in 2025 De Goudse gewezen op tekortkomingen op het gebied van productgovernance in enkele domeinen. Wij hebben daarop verbeteracties ondernomen en ook grotendeels voltooid. In de loop van 2026 ronden we ook de resterende actie af.
- Met het oog op toekomstige ontwikkelingen binnen en buiten de organisatie is De Goudse in 2025 begonnen om het riskmanagement-systeem de komende jaren effectiever in te richten. Doel is om de riskgovernance en de competenties in eerste en tweede lijn en het riskmanagement-framework te versterken. We hebben een Strategisch Kader Risicomanagement opgesteld waarmee we het riskmanagement-proces van De Goudse meer strategisch verankeren in de organisatie, als een integraal onderdeel van besluitvorming, innovatie en groei.
- In 2025 zijn er bij De Goudse geen materiële gevallen geweest van het niet naleven van wet- en regelgeving.

- In 2025 is de interne positie van de actuariële functiehouders weer vervuld. Het vertrek van de manager Riskmanagement heeft er toe geleid dat de functiehouders Riskmanagement eerst interim is opgevuld. In 2026 wordt deze functie opnieuw intern vervuld.

### Zelfregulering

De verzekeringssector heeft met tachtig codes, regelingen en convenanten een robuust zelfreguleringsstelsel. Zelfregulering is dan ook heel belangrijk voor het functioneren en het klantgericht handelen van de branche. Het draagt bij aan een positieve reputatie van de sector. De basis voor de zelfregulering vormt de Gedragscode Verzekeraars. Hierin staan de kernwaarden waarop het stelsel van zelfregulering is gebaseerd.

De meeste regelingen stimuleren een uniforme werkwijze bij verzekeraars. De verzekeraars toetsen die regelingen periodiek door middel van een self-assessment. Een tiental regelingen gaat verder. Deze gaan bijvoorbeeld over de omgang met privacygevoelige gegevens, heldere informatieverstrekking, fraudebestrijding en een goede afhandeling van claims en klachten. Deze zogenaamde kerncodes worden eens in de drie jaar uitgebreid getoetst door de onafhankelijke Stichting Toetsing Verzekeraars.

In het jaar 2025 heeft deze stichting twee kerncodes bij De Goudse getoetst. Wij scoorden daarbij een 'goed' voor het Protocol Verzekeringskeuringen en een 'matig' voor het Protocol bij Betalingsachterstanden. Verbeterpunten en andere bevindingen pakken we in 2026 aan.

### Macro-economische omstandigheden

De wereldeconomie ondervindt druk van geopolitieke spanningen, zoals handelstarieven tussen de VS en EU, de oorlogen in Oekraïne en Iran en onrust in het Midden-Oosten. Deze factoren zorgen voor neerwaartse bijstellingen van mondiale groeiverwachtingen. Daarnaast drukken Amerikaanse importheffingen de wereldhandel en versterken ze de onzekerheid op financiële markten.

De arbeidsmarkt blijft naar verwachting krap, terwijl de mediane koopkracht toeneemt door stijgende reële lonen. Tegelijkertijd loopt het overheidstekort op door oplopende uitgaven aan zorg, defensie en sociale zekerheid, mede gedreven door demografische ontwikkelingen zoals vergrijzing.

Door de combinatie van een gematigd groeiende economie, geopolitieke onzekerheden, stijgende lonen, oplopende overheidstekorten en een solide maar

veranderende verzekeringsmarkt, blijven risicobeheersing, kapitaalplanning en focus op weerbaarheid van bijzonder belang voor De Goudse.

In 2025 verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) de beleidsrente verder, net als in 2024 (na een periode van renteverhogingen in 2022 en 2023 als reactie op hoge inflatie). Deze verlaging is het gevolg van de daling van de inflatie, die voor de eurozone inmiddels rond de 2% bedraagt, maar voor Nederland beduidend hoger ligt met 2,8%. Riskmanagement heeft hierover gedurende het jaar gerapporteerd aan het Risk Committee en het ARC.

### Bestuurssysteem

#### Risicomanagement-governancestructuur

Het Bestuur draagt de integrale management-verantwoordelijkheid voor alle activiteiten van De Goudse. Daaronder valt het vaststellen, uitvoeren, monitoren en waar nodig bijstellen van het algehele beleid van De Goudse. Binnen het Bestuur is het bestuurslid Financiën en Risk verantwoordelijk voor de operationele aansturing van Riskmanagement en Compliance. De Raad van Commissarissen (RvC) houdt hierop toezicht. Het Risk Committee en het ARC adviseren het Bestuur en de RvC.

#### Risk Committee

Het Bestuur van De Goudse heeft de verantwoordelijkheid voor het monitoren van het risicomanagementbeleid belegd bij het Risk Committee. De leden van het Bestuur vormen samen met de manager Riskmanagement en de manager Compliance het Risk Committee van De Goudse. Het Risk Committee komt ieder kwartaal bijeen. Vast agendapunt is de risicorapportage die ieder kwartaal wordt opgesteld door de sleutelfunctiehouders uit de tweede lijn.

#### Audit & Risk Committee (ARC)

Het ARC

- helpt de RvC om erop toe te zien dat de verslaglegging aan de wettelijke eisen voldoet;
- bereidt de besluiten van de RvC voor op het gebied van financiële verslaggeving en interne beheersing (het ARC adviseert; de besluitvorming ligt bij de RvC);
- houdt toezicht op en adviseert het Bestuur over de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen.

Een vertegenwoordiging van de RvC en het voltallig Bestuur vormen, samen met de manager Riskmanagement, de manager Interne Audit Dienst (IAD) en de manager Compliance, het ARC van De Goudse. Het ARC komt ieder kwartaal bijeen. Vast agendapunt is de risicorapportage die de tweedelijns sleutelfunctiehouders ieder kwartaal opstellen.

### **Solvency II-sleutelfuncties**

De Goudse heeft vier sleutelfunctiehouders benoemd. Zij vormen een belangrijk onderdeel van de risico-management-governancestructuur van De Goudse. Periodiek vindt overleg plaats met onder andere het management van diverse afdelingen, de bestuursleden, de voorzitter van het ARC, de sleutelfunctiehouders onderling en de sleutelfunctiehouders van relevante deelnemingen en Speciale Zaken. Daarnaast vindt periodiek overleg plaats met de externe accountant en DNB.

### **Risk**

De sleutelfunctiehouder Riskmanagement is verantwoordelijk voor het bieden van een integraal en betrouwbaar inzicht in de manier waarop De Goudse de belangrijkste risico's beheerst. Deze functiehouder doet dat door:

- het ondersteunen en adviseren van Bestuur, management en medewerkers bij hun beheersing van risico's;
- het uitvoeren en/of faciliteren van activiteiten die bijdragen aan een toenemende 'volwassenheid' van het risicomanagementsysteem van De Goudse;
- het monitoren van en rapporteren over het integrale risicoprofiel en de mate van beheersing in relatie tot de vastgestelde risicobereidheid;
- het monitoren en toetsen van beleidsdocumenten.

De rol van functiehouder Riskmanagement wordt vervuld door de manager Riskmanagement.

### **Actuariel**

De Actuariële sleutelfunctiehouder ondersteunt het management en het Bestuur van De Goudse, door controlerende en adviserende taken uit te voeren met als doelstelling te waarborgen dat:

- technische voorzieningen onder Solvency II juist worden vastgesteld;
- SCR juist wordt vastgesteld;
- tarieven toereikend worden vastgesteld;
- het product- en acceptatiebeleid en de herverzekeringsregelingen in overeenstemming zijn met de risicobereidheid van De Goudse;

- de solvabiliteitspositie onder Solvency II toereikend is om toekomstige verliezen te kunnen opvangen;
- de ORSA (Own Risk & Solvency Assessment) alle relevante risico's die verband houden met de strategische keuzes van De Goudse behandelt en de uitkomsten van de ORSA op de juiste manier worden geïnterpreteerd voor de strategische besluitvorming.

De Actuariële functiehouder legt alle vervulde taken en de resultaten daarvan vast. Ook geeft de functiehouder duidelijk alle eventuele tekortkomingen aan en doet aanbevelingen over de wijze waarop deze zouden moeten worden verholpen. De Actuariële functiehouder steunt hierbij op activiteiten en verantwoordelijkheden in de eerste lijn, het beleidsraamwerk en bijbehorende rapportages.

De Actuariële functiehouder valt functioneel onder de manager Riskmanagement, hiërarchisch onder het bestuurslid Financiën en Risk.

### **Compliance**

De sleutelfunctiehouder Compliance is verantwoordelijk voor het bieden van integraal inzicht in:

- het geheel van maatregelen dat zich richt op de implementatie, handhaving en naleving van wet- en regelgeving; en
- de interne procedures en gedragsregels die moeten voorkomen dat de integriteit en/of reputatie van De Goudse wordt aangetast.

De functiehouder Compliance:

- inventariseert en analyseert nieuwe of aangepaste wet- en regelgeving, en informeert en adviseert Bestuur en management hierover;
- adviseert Bestuur en management, gevraagd en ongevraagd, over integriteits- en andere compliancevraagstukken;
- monitort de uitvoering van wet- en regelgeving en de mate van beheersing in relatie tot de vastgestelde risicobereidheid en doet waar nodig aanbevelingen ter verbetering van die uitvoering;
- creëert bewustwording bij alle medewerkers over relevante regelgeving;
- adviseert over, faciliteert en ziet toe op de naleving van wet- en regelgeving.

De rol van functiehouder Compliance wordt vervuld door de manager Compliance.

## Audit

De sleutelfunctiehouder Interne Audit:

- is verantwoordelijk voor een onafhankelijke, objectieve functie die zekerheid verschaft en adviesopdrachten uitvoert om de activiteiten van De Goudse te verbeteren;
- helpt De Goudse om haar doelstellingen te realiseren door met een systematische, gedisciplineerde aanpak de effectiviteit van de processen van risicomanagement, risicobeheersing en governance te evalueren en te verbeteren;
- stelt jaarlijks in overleg met het Bestuur en het ARC een auditplan op dat is gebaseerd op een Goudse-brede, integrale risicoanalyse en een overzicht geeft van de audit- en adviesopdrachten die de Interne Audit Dienst (IAD) gedurende het jaar zal uitvoeren.

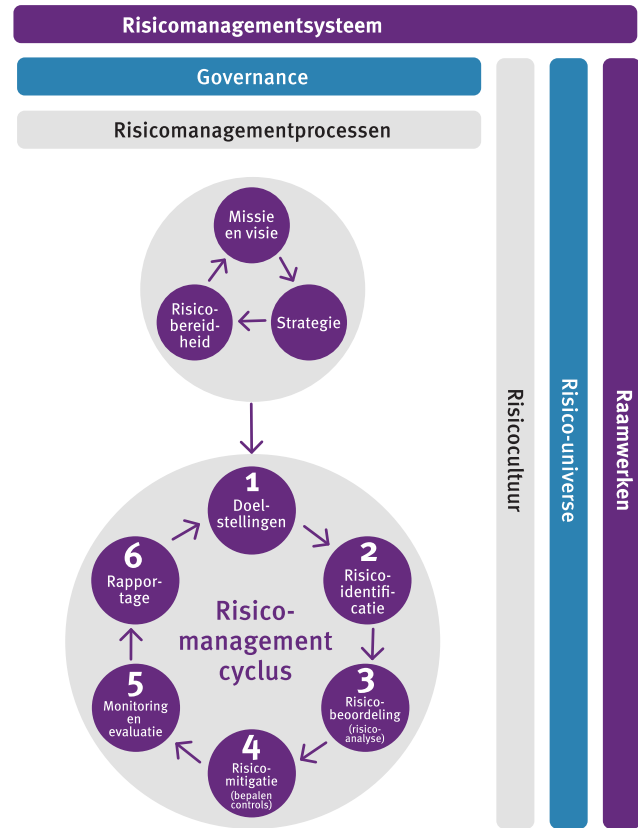
De IAD stelt op basis van de uitgevoerde werkzaamheden rapportages op en bespreekt die met het betrokken management en het Bestuur. De manager IAD rapporteert ten minste twee keer per jaar aan het Bestuur en het ARC over de voortgang en uitkomsten van het audit-jaarplan.

De rol van functiehouder Interne Audit wordt vervuld door de manager IAD.

## Risicomanagementsysteem

De Goudse heeft een uitgebreid risicomanagementsysteem om zowel strategische, financiële als niet-financiële risico's te identificeren, meten, evalueren en beheren. Hiermee zorgen wij dat onze solvabiliteitspositie toereikend is in relatie tot het risicoprofiel en de operationele omgeving. Onderstaande figuur toont de componenten van het risicomanagementsysteem van De Goudse.

De teams Riskmanagement en Compliance houden toezicht op de risicobeheersing in de dagelijkse bedrijfsvoering vanuit een tweedelijns perspectief. Relevante risk-kaders waarborgen dat we de risicobereidheid die we op strategisch niveau hebben vastgesteld, vertalen naar passende beheersmaatregelen op tactisch/operationeel niveau, kapitaalbeleid en risicobudgetten en risicolimieten.



## Raamwerken

Het Risicomanagementraamwerk, Risicobereidheidsraamwerk en Beleidsraamwerk beschrijven de belangrijkste strategieën, processen en rapportageprocedures die nodig zijn om risico's te onderkennen, meten, bewaken en beheren, en daarover te rapporteren.

## Risico universe

Het risico universe omvat alle risico's die van belang zijn voor een organisatie. Om het risicomanagementsysteem te structureren onderscheiden we in het risico universe de risicocategorieën:

- strategisch;
- financieel (verzekeringstechnisch, niet-verzekeringstechnisch); en
- niet-financieel (compliance, operationeel).

Dit noemen we level 1.

In onderliggend beleid, zoals in het OCRM-beleid (Operationeel & Compliance-Risicomanagement), onderkennen we subrisicocategorieën (level 2). Op level 3 omschrijven we het feitelijke risico en definiëren we de kans en impact van het risico, gebaseerd op de risicomanagementcycli die in verschillende risicomanagementprocessen worden uitgevoerd.

### **Risicocultuur**

De risicocultuur vormt een 'soft' element binnen het risicomanagementsysteem. Het Bestuur en het management van De Goudse hebben een belangrijke verantwoordelijkheid bij het creëren van die cultuur door de visie op integraal risicomanagement binnen De Goudse uit te dragen. Ook Riskmanagement en Compliance ondersteunen de gezondheid van de risicocultuur door het verzorgen van diverse risk-awareness-sessies.

Zo krijgen alle medewerkers de ruimte om risico's te signaleren, in te schatten en te monitoren. Dat 'risicodenken' vormt een integraal onderdeel van de besluitvorming op zowel strategisch en tactisch als operationeel niveau.

### **Governance**

De governance van het risicomanagementsysteem draagt zorg voor een beheerste en integere bedrijfsvoering, gebaseerd op het 'three lines'-principe. Dat principe draagt bij aan de versterking van de risicocultuur, het nemen van verantwoordelijkheid voor het managen van risico's en interne beheersing.

### **Risicobereidheid**

De risicobereidheid beschrijft het risiconiveau dat De Goudse bereid is te accepteren om doelen te bereiken, met een goede balans tussen risico en rendement. De Goudse stelt de risicobereidheid vast voor zowel financiële als niet-financiële risico's. Op grond daarvan kunnen we monitoren of De Goudse het risicoprofiel binnen de gestelde grenzen beheerst en kunnen we desgewenst bijsturen.

Periodiek herijken we onze risicobereidheid en stemmen we die opnieuw af op onze strategie, de ontwikkeling van De Goudse, marktontwikkelingen en regelgeving, zoals Solvency II. Dreigen risico's de grenzen van onze vastgestelde risicobereidheid te overschrijden, dan treffen we mitigerende maatregelen. Als we, in uitzonderlijke gevallen, restrisico's buiten de grenzen van onze risicobereidheid accepteren, registreren en bewaken we dat via ons Risico Acceptatie Register.

Monitoring en rapportage zijn onmisbaar om de werking van beheersmaatregelen en de naleving van de risicobereidheid te evalueren. Dit gebeurt op strategisch niveau in het bestuursoverleg op basis van kwartaal-rapportages van Riskmanagement & Compliance, en op tactisch niveau in keten- en risico-overleggen. Door deze integrale aanpak fungeert onze risicobereidheid als een dynamisch stuurinstrument dat transparantie bevordert en tijdige interventies mogelijk maakt. Zo kan De Goudse haar ambities binnen een verantwoord risicoprofiel realiseren.

### **Risicomanagementprocessen**

In alle risicomanagementprocessen worden een of meer stappen van de risicomanagementcyclus uitgevoerd. De risicomanagementcyclus is een continu proces voor het identificeren en beheersen van risico's die het bereiken van onze doelstellingen in de weg staan.

Risico's zijn onlosmakelijk verbonden met de strategische doelstellingen van de organisatie en de risicobereidheid die is geformuleerd. Het risicomanagement is daardoor op zijn beurt onlosmakelijk verbonden met de planning- en controlcyclus. Ieder jaar vindt een herijking van strategische doelstellingen plaats.

### **Strategische Risicomanagement Analyse (SRA)**

Strategische risico's zijn risico's die het behalen van de strategische doelstellingen in de weg staan. Om een inschatting te maken van de kans op en mogelijke impact van deze risico's organiseren we aan het begin van de jaarlijkse planning- en controlcyclus een SRA. Het doel van deze SRA is het identificeren, analyseren en vaststellen van de risico's die de meeste impact hebben op de strategische doelstellingen. Belangrijke onderwerpen van gesprek waren in 2025 onder andere de macro-economische ontwikkelingen, het cyberrisico, kostenratio en rendement, het voldoen aan wet- en regelgeving en het verzekeren van slechte risico's.

### **Own Risk & Solvency Assessment (ORSA)**

De Goudse heeft een Own Risk & Solvency Assessment (ORSA) uitgevoerd op de groep als geheel en haar verzekeringsentiteiten Goudse Levensverzekeringen N.V. en Goudse Schadeverzekeringen N.V. Deze rapportage geeft inzicht in de ontwikkeling van risicoprofiel, solvabiliteit en liquiditeit, zowel onder normale als onder stressomstandigheden. De risico's die naar voren kwamen tijdens de SRA hebben we gebruikt bij het bepalen van de ORSA-scenario's. Anker namen we als deelneming van De Goudse in het basisscenario mee in de cijfers van de holding, maar niet in de stress-scenario's. Anker voert een eigen ORSA uit.

In het ORSA-klimaatscenario ligt de nadruk op de fysieke klimaatrisico's. Door herverzekering is op middellange termijn (MTP) de impact hiervan beperkt. Op de langere termijn loopt De Goudse het risico dat de mogelijkheid tot het afsluiten van herverzekering onder druk komt te staan.

Op basis van de verkregen inzichten concluderen we dat De Goudse in de stress-scenario's na aanvullende managementacties toereikend solvabel is om te voldoen aan haar verplichtingen. De robuuste solvabiliteitspositie biedt, samen met de ingezette managementacties, de tijd om de waardecreatie weer structureel op een passend niveau te krijgen na een stress.

### Risicorapportages

Risicorapportages zijn rapportages over het risicoprofiel van De Goudse. Samen bevatten ze de kerninformatie die het management nodig heeft voor de sturing en beheersing van de risico's van De Goudse.

- managementrapportages: geven inzicht in de financiële en niet-financiële ontwikkeling van De Goudse en haar bedrijfsonderdelen
- In Control Rapportages: geven vanuit de eerste lijn inzicht in relevante aspecten van interne beheersing op de verschillende domeinen
- risicomangementrapportages: geven inzicht in het risicoprofiel van De Goudse en de wijze waarop we met name de risico's die buiten de risicobereidheid vallen beheersen en mitigeren, op strategisch, tactisch en operationeel niveau, door Bestuur, management en de operationele teams; deze rapportages bevatten een onafhankelijk oordeel van iedere tweedelijns sleutelfunctiehouder
- balansmanagementrapportages: tonen de wijze waarop De Goudse haar specifieke balansposities en daaraan gerelateerde risico's (inclusief beleggingen) beheerst

### Asset Liability Management (ALM)

De Goudse voert een ALM-beleid (Asset Liability Management) als onderdeel van het beleggingsbeleid. In het ALM-beleid formuleren we de uitgangspunten van de manier waarop De Goudse de kasstromen uit beleggingen afstemt op de verwachte kasstromen uit de verzekeringsverplichtingen. Periodiek voeren we een ALM-studie uit, zodat we steeds een geactualiseerd inzicht hebben in de beleggingen in relatie tot de verplichtingen. Per kwartaal rapporteren we in de balansmanagementrapportage over deze matching.

In 2024 heeft De Goudse een ALM-studie uitgevoerd. Deze volgde relatief snel op de vorige (2022). Dit met het oog op de sterk gestegen rente en de verbeterde solvabiliteitspositie als gevolg van de verkoop van VLC & Partners. Uit

de ALM-studie volgde dat er enige ruimte voor verbetering is in de verhouding risico en rendement. Hierop hebben we de Strategische Asset Allocatie (SAA) aangepast. In 2025 voerden we een focus-ALM uit die de conclusies van de studie van 2024 herbevestigde. Aanpassing van de SAA was dan ook niet nodig.

### Herverzekering

De risicobereidheid van De Goudse is het uitgangspunt voor het jaarlijkse prolongatieproces van de herverzekering en de af te sluiten herverzekeringscontracten. We houden daarbij rekening met de bevindingen uit de meest recente ORSA over het risicoprofiel van De Goudse en de inzet van herverzekeringen als risicomitigerende maatregel. Bij het toepassen van herverzekering gelden diverse randvoorwaarden op het gebied van governance, risicobeheersing en verslaglegging. Deze hebben we vastgelegd in het herverzekeringsbeleid dat het kader vormt voor de Commissie Herverzekering en de Werkgroep Herverzekering, die verantwoordelijk zijn voor respectievelijk de samenstelling en de uitvoering van de herverzekeringsprogramma's.

### Risicomangementclassificatie

De belangrijkste risicocategorieën die De Goudse onderscheidt, beschrijven we hieronder.

#### Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de waarde van verzekeringsverplichtingen door ondeugdelijke aannamen voor de prijsstelling of de voorzieningen als gevolg van interne of externe factoren, waaronder duurzaamheidsrisico's, catastrofes of toeval. Richtlijnen voor beheersing van verzekeringstechnische risico's hebben we opgenomen in het voorzieningenbeleid, prijsbeleid, herverzekeringsbeleid en product- en acceptatiebeleid.

#### Marktrisico

Het marktrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de financiële situatie van De Goudse als direct of indirect gevolg van het niveau en de volatiliteit van de marktprijzen van beleggingen, verplichtingen en financiële instrumenten. De marktrisico's van De Goudse hebben met name betrekking op de beleggingen voor eigen rekening en risico, waarbij we onderscheid maken tussen de beleggingen tegenover de verzekeringsverplichtingen en het eigen vermogen. Richtlijnen om dit risico te beheersen hebben we vastgelegd in het marktrisicobeleid. Andere relevante beleidsdocumenten zijn het beleggingsbeleid, het beleggingsmandaat en het liquiditeitsbeleid.

### **Tegenpartijrisico (kredietrisico)**

Het tegenpartijrisico is het risico op verliezen of op een ongunstige verandering in de financiële situatie van De Goudse als gevolg van onverwachte wanbetaling of verslechtering van de kredietwaardigheid van tegenpartijen van De Goudse, zoals herverzekeraars, polishouders, hypotheekfondsen en gevolmachtigden. Richtlijnen om dit risico te beheersen hebben we vastgelegd in het tegenpartijrisicobeleid en vertaald naar onder meer het beleggingsmandaat en het herverzekeringsbeleid.

### **Frauderisico**

Voor het risico op schade door fraude en daaraan gerelateerde vormen van criminaliteit heeft De Goudse een fraudebeheersingsbeleid. Grondslag voor dit beleid is het Protocol Verzekeraars & Criminaliteit. Hierin, en in de daarop gebaseerde werk- en meldinstructies, is aandacht voor onder meer preventie, detectie, afdoening en monitoring.

Het beleid houdt rekening met zowel interne fraude (eigen medewerkers) als externe fraude (klanten, verzekeringsadviseurs en leveranciers). Risico's op het gebied van fraude en criminaliteit zijn ook als thema opgenomen in de SIRA (Systematische Integriteitsrisicoanalyse). De afdeling Speciale Zaken van De Goudse ondersteunt de afdeling Compliance bij de analyse en beoordeling van risico's op dit gebied. Monitoring van het frauderisico vindt plaats aan de hand van controles in de GRC-tooling.

### **Operationeel risico**

Het operationeel risico is het risico op het lijden van verliezen of het niet behalen van de (organisatie)-doelstellingen van De Goudse als gevolg van inadequate of falende interne processen, tekortkomingen in menselijk handelen, fouten of storingen in of uitval van kritieke (IT-)systemen, incidenten bij uitbestedingspartners of externe factoren zoals natuurrampen of geopolitieke gebeurtenissen. Richtlijnen om dit risico te beperken hebben we vastgelegd in het Operationeel & Compliance-Risicomanagementbeleid.

Binnen het risicomanagementraamwerk verdelen we operationeel risico verder onder in subcategorieën, waaronder procesrisico, personeelsrisico, IT-risico, continuïteitsrisico, uitbestedingsrisico en projectrisico. Voor elk van deze subcategorieën analyseren we kans en impact en stellen we beheersmaatregelen vast.

### **Modelrisico**

Voor financiële projecties en verslaglegging maakt De Goudse gebruik van modellen. Fouten in de ontwikkeling of toepassing van die modellen, kunnen leiden tot financieel of reputatierisico. Modelvalidatie waarborgt de betrouwbaarheid van managementinformatie en voorkomt dat modellen leiden tot onjuiste beslissingen. De Goudse heeft hiervoor het modelvalidatiebeleid. In 2025 heeft een aanzienlijke inhaalslag plaatsgevonden met betrekking tot modelvalidaties. Op basis van de validatiekalender 2025 zijn er in totaal elf modelvalidaties uitgevoerd (tegenover vijf in 2024). De tweede lijn beoordeelt de modelvalidatie op basis van de rapportage die de validator heeft opgesteld aan de hand van geldende validatiestandaarden. Bevindingen uit deze validaties zijn met de modeleigenaren besproken en de opvolging wordt gemonitord.

### **Datakwaliteit**

De Goudse beschikt over interne processen en procedures om de adequaatheid, volledigheid en juistheid te waarborgen van de gegevens waarvan we gebruikmaken bij de berekening van de technische voorzieningen. Daarmee is beheersing van data en datakwaliteit van belang. Met de vaststelling van de datastrategie zoals opgesteld door de eerste lijn, is datakwaliteit een van de strategische thema's voor De Goudse geworden. Uit een interne analyse bleek dat de governance en processen rondom datamanagement verder moeten worden versterkt. Een update hiervan en verdere aanpak is voorzien in 2026.

### **Uitbesteding**

Binnen De Goudse wordt uitbestedingsrisico gedefinieerd als het risico dat uitbestedingstrajecten niet op een gestructureerde en beheerste wijze uitgevoerd en gemonitord worden of dat uitbestedingen niet bijdragen aan het realiseren van de doelstellingen van De Goudse. Per 17 januari 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) daadwerkelijk van kracht gegaan en dit verplicht De Goudse om meer inzicht te geven in de hele uitbestedingsketen voor kritieke bedrijfsprocessen. Afgelopen jaren zijn deze eisen verwerkt in de bestaande beleidsstukken rond uitbesteding en vertaald in de uitvoering van het leveranciersmanagement. In 2025 is verder invulling gegeven aan de vereisten van contracten en is voor de eerste maal het informatieregister aan De Nederlandsche Bank gerapporteerd. Ook in 2026 zal er nog aanvullende versterking van het control framework voor uitbesteding plaats vinden.

## Compliancerisico

Het compliancerisico is het risico op wettelijke of regelgevende sancties, materiële financiële verliezen of reputatieschade die De Goudse kan lijden als gevolg van het niet naleven van wet- en regelgeving, richtlijnen, afspraken en gedragsregels die van toepassing zijn op de activiteiten van de organisatie en/of medewerkers. Tot de belangrijkste compliancerisico's behoren de risico's die te maken hebben met Productontwikkeling, Zorgplicht, Ken uw Relatie, Privacy, Integriteit en Mededinging. Compliance is onder andere betrokken bij het bewaken van de naleving van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft), de Sanctiewet 1977 (Sw), de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), de Insurance Distribution Directive (IDD), de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), de Wet op het financieel toezicht (Wft), het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo), de Mededingingswet en Solvency II.

Richtlijnen om dit risico te beperken hebben we vastgelegd in het Operationeel & Compliance-Risicomanagementbeleid. Als aanvullend compliancebeleid en regelingen gelden binnen De Goudse onder andere de Gedragscode Integriteit, het Ken Uw Relatie-beleid, het Beleid bescherming persoonsgegevens, de Regeling Mededinging, de Klokkeluidersregeling, de Richtlijn Betalingen aan bemiddelaars en de Regeling voorkomen belangenverstrengeling en corruptie.

Om het beleid actueel te houden volgen wij de ontwikkelingen in:

- de verschillende bedrijfsonderdelen van De Goudse;
- wet- en regelgeving;
- good practices van toezichthouders;
- jurisprudentie van zowel Kifid als gerechtelijke instanties.

Ook uitkomsten van audits verwerken wij in ons compliancebeleid.

## Intern controlesysteem

De risicomanagementorganisatie omvat het geheel aan governance- en beleidsmaatregelen dat erop is gericht om alle risico's van De Goudse zo goed mogelijk te beheersen en te voorkomen dat de risicopositie, de winstgevendheid en de solvabiliteit van De Goudse in gevaar komen. De risicomanagementorganisatie is ingericht op basis van het 'three lines'-risicobeheersingsmodel.

## 'Three lines'-risicobeheersingsmodel

Het 'three lines'-model heeft tot doel een degelijk bestuurskader te bieden voor financieel en niet-financieel risicobeheer. Hierbij zijn drie risicomanagementlagen gedefinieerd en geïmplementeerd, met verschillende rollen en uitvoerings- en toezichtverantwoordelijkheden.

### Eerste lijn

Het lijnmanagement heeft de primaire verantwoordelijkheid voor de beheersing van de risico's en is verantwoordelijk voor de vertaling van de risicostrategie naar de dagelijkse bedrijfsvoering/business. Met andere woorden: het lijnmanagement is verantwoordelijk voor haar eigen processen, het analyseren van de risico's in de hele keten en het ontwikkelen en implementeren van controles om deze risico's te beheersen. Het lijnmanagement voorziet het Bestuur van een rapportage over de risicobeheersing.

Naast de vier sleutelfuncties, die zich in de tweede en derde lijn bevinden, is een 'Expertisecentrum' ingericht dat binnen de eerste lijn een ondersteunende rol vervult in de uitvoering van de riskmanagement-activiteiten.

### Tweede lijn

De teams Riskmanagement en Compliance vormen gezamenlijk de tweede lijn en zijn verantwoordelijk voor het:

- inventariseren en analyseren van nieuwe of aangepaste wet- en regelgeving, en het informeren en adviseren van Bestuur, directie en management hierover;
- adviseren van Bestuur, directie en management, gevraagd en ongevraagd, over integriteits-, compliance- en andere risicovraagstukken;
- ontwikkelen van beleid om risico's te beheersen en te verkleinen en begeleiden van het operationeel management binnen hun specifieke risico- en controlegebied;
- monitoren van en rapporteren over het integrale risicoprofiel en de mate van beheersing in relatie tot de vastgestelde risicobereidheid;
- bevorderen van risicobewustzijn binnen de lijnorganisatie;
- opleveren van een voorlegger of risicoparagraaf met een opinie over voorgenomen zware besluiten (bijvoorbeeld bij acquisities, bij investeringsvoorstellingen, bij dividend, bij ontwikkeling van nieuwe producten).

De teams Riskmanagement en Compliance vertalen de risicobereidheid van het Bestuur naar methoden en beleidsrichtlijnen. Dit ter ondersteuning van, en het toezicht op, de controle van risico's door de eerste lijn.



### **Derde lijn**

De Interne Audit Dienst (IAD) biedt een onafhankelijke beoordeling van de interne beheersing van de risico's van De Goudse, zowel wat betreft de processen als de activa. Hieronder vallen ook de risicomanagementactiviteiten van zowel de eerste als de tweede lijn.

### **Deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten**

De Goudse actualiseert periodiek het beleid Geschiktheid en betrouwbaarheid. Dit beleid biedt handvatten om vast te stellen of (kandidaat)medewerkers geschikt en betrouwbaar zijn voor hun functie en taken. Voor elke functie is duidelijk welke beroepskwalificaties, geschiktheids-, deskundigheids- en betrouwbaarheids-eisen en werkervaring nodig zijn.



# Kapitaalmanagement

# Kapitaalmanagement

## Kapitaalbeleid

De Goudse streeft naar een solide kapitaalbasis die bijdraagt aan de doelstellingen van de organisatie. Het kapitaalmanagement omvat alle activiteiten die zich richten op het sturen van, beheersen van en toezicht houden op de aanwezige en vereiste solvabiliteit. De Goudse wil op elk moment voldoen aan de kapitaaleisen die de wet stelt.

De doelstelling van het kapitaalbeleid is tweeledig. Enerzijds zorgt het voor een solide kapitaalbasis per entiteit of voor het herstel daarvan, ook als bepaalde stress-scenario's zich voordoen. Anderzijds draagt het bij aan het bereiken van de strategische doelstellingen, in overeenstemming met de gedefinieerde risicobereidheid.

Het kapitaalbeleid is erop gericht om kapitaal boven het surplusniveau van de dochtermaatschappijen (OTSO's: onder toezicht staande ondernemingen) effectief in te zetten. Als het kapitaal niet op korte termijn gebruikt wordt in de dochtermaatschappij, is het effectiever om dit kapitaal in de holding aan te houden en zo strategische mogelijkheden te creëren. Het aanhouden van kapitaal in de groep maakt het bovendien eenvoudiger om dit in te zetten op de plek waar investeringen worden gedaan. Bovendien kan deze buffer worden gebruikt bij mogelijke stress-situaties in de dochtermaatschappijen. Daarom benoemt De Goudse in het kapitaalbeleid een bovengrens waarbij een surplus ontstaat.

De interne norm bedraagt op groepsniveau 125%, op OTSO-niveau is dat 115%. Dit is ruim boven de grens van 100%, onder andere gezien de volgende overwegingen:

- het ontbreken van enkele risico's in de standaardformule, zoals model-, reputatie- en strategisch risico
- verhoogde volatiliteit in de vermogenspositie op Solvency II-grondslagen
- uitkomsten van een uitgevoerde benchmark-vergelijking op basis van marktgegevens

Voor de groep is het interventieniveau op 145% en het targetniveau op 165% vastgesteld. Voor de OTSO's gelden andere normen. Het interventieniveau is hier 130%, het targetniveau 150%. Vanaf deze niveaus zijn er nog voldoende mogelijkheden om tijdig bij te sturen voordat de interne norm wordt overschreden.

De solvabiliteitseisen zijn bepaald aan de hand van de risicobereidheidsverklaring zoals vastgesteld door het Bestuur. Ze zijn opgesteld op groepsniveau en vervolgens vertaald in de solvabiliteitseisen van de OTSO's. De solvabiliteitseisen zijn gebaseerd op de geldende Solvency II-wet- en regelgeving, inclusief UFR en VA. In rapportages worden de solvabiliteitsposities zowel inclusief als exclusief UFR en VA weergegeven. In de besluitvorming wordt rekening gehouden met het effect van UFR en VA.

De Goudse heeft trigger-events gekoppeld aan de interne solvabiliteitsniveaus. In een gebied tussen bepaalde solvabiliteitsniveaus gelden verschillende soorten managementacties. Bij het bepalen van eventuele bijsturing wordt rekening gehouden met verschillende streeftermijnen om de relevante niveaus te kunnen bereiken. Daalt de solvabiliteit onder de interne norm? Dan is de streeftermijn om binnen een tot twee jaar terug te keren boven die norm. Daalt de solvabiliteit onder het interventieniveau? Dan is de streeftermijn om binnen twee tot vier jaar weer boven dit niveau terug te keren. Voor daling onder het targetniveau is geen termijn benoemd. Als de solvabiliteit onder de 100% komt in een stress-scenario, worden – conform de vereisten van de Europese wetgever – maatregelen ingezet om binnen zes maanden het niveau van 100% weer bereikt te hebben.

## Solvency II 2020 review

In januari 2025 is de amenderingsrichtlijn op de Solvency II-richtlijn gepubliceerd. Dat betekent dat de maatregelen uiterlijk op 29 januari 2027 door de lidstaten moeten worden aangenomen en gepubliceerd en vanaf 30 januari 2027 van toepassing zijn. De voorziene wijzigingen die naar verwachting de meeste impact hebben op de solvabiliteit van De Goudse N.V. zijn de disconteringsrente, de renteschokken ter bepaling van de SCR en de omvang van de risicomarge. Gedurende 2025 zijn de effecten op diverse manieren doorgerekend en nader geanalyseerd. Per saldo is de verwachting dat de aanpassingen tot een stijging van de solvabiliteitsratio met minder dan 10%-punt voor De Goudse N.V. leiden.

## Solvabiliteitspositie

De solvabiliteitsratio is gebaseerd op de standaardformule van Solvency II. De Goudse is vooralsnog niet van plan om een (gedeeltelijk) intern model te ontwikkelen. Ook de interne sturing wordt gebaseerd op de standaardformule. Bij de berekeningen is rekening gehouden met de ultimate forward rate (UFR 3,30%), de volatility adjuster (VA, 14 basispunten opslag) en de credit rate adjustment (CRA, 10 basispunten afslag).

	Target niveau	Realisatie 2025	Realisatie 2024
Groep	165%	233%	261%
Schade	150%	176%	170%
Anker	150%	151%	158%
Leven	150%	215%	188%

Naast solvabiliteitseisen onder Solvency II-regelgeving heeft De Goudse ook solvabiliteitseisen gedefinieerd onder een economisch raamwerk. De solvabiliteit onder het Goudse economisch raamwerk wordt gezien als overdrachtswaarde. Hierbij is van belang dat de verplichtingen jegens polishouders gewaarborgd zijn. Met andere woorden: bij een overdracht hoeft de kopende partij geen kapitaal bij te storten. Daarom wordt als interne norm gehanteerd dat onder het economische raamwerk het eigen vermogen groter dan nihil moet zijn. Indien de solvabiliteit onder deze interne norm uitkomt, worden er maatregelen getroffen. Deze zijn vergelijkbaar met de maatregelen die nodig zijn als de solvabiliteit onder Solvency II-regelgeving onder de betreffende interne norm uitkomt.

De solvabiliteitseisen onder een economisch raamwerk brengen de volgende aanpassingen mee ten opzichte van de Solvency II-regelgeving.

Het last liquid point (LLP) wordt gesteld op 30 jaar (in Solvency II-regelgeving is dat 20 jaar). De UFR wordt op 2% gesteld, die wordt bereikt na een convergentieperiode van 40 jaar. Hiermee wordt het convergentiepunt 70 jaar (Solvency II kent ook een convergentieperiode van 40 jaar).

Op het eigen vermogen wordt een correctie gemaakt als sprake is van een grote afwijking (under- of overshoot) van de VA ten opzichte van een Goudse beleggingsportefeuille. Dit is per eind 2025 niet het geval. De genormaliseerde VA is gelijk aan de gepubliceerde VA door EIOPA.

De economische solvabiliteit wordt berekend voor De Goudse N.V., Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V.

	Realisatie 2025	Realisatie 2024
Economische solvabiliteit		
Groep	231%	256%
Schade	176%	167%
Leven	209%	170%

## Dividendbeleid

De Goudse heeft in haar dividendbeleid opgenomen dat het beleid tot doel heeft om stabiliteit en daarmee voorspelbaarheid en vertrouwen te geven aan de aandeelhouders. Een bestendige gedragslijn en (nominale) stabiliteit in de omvang van het dividend zijn daarom belangrijk. De Goudse streeft ernaar om jaarlijks dividend uit te keren in lijn met dat doel. Dit dividend wordt discretionair bepaald en is niet rechtstreeks gekoppeld aan één enkele maatstaf voor financiële prestaties. Het is de ambitie om gemiddeld genomen EUR 10 tot 15 miljoen dividend uit te keren. Voor de onder toezicht staande verzekeringsmaatschappijen is het dividendpercentage 50% van het resultaat na belastingen. Hiervan kan afgeweken worden als de solvabiliteit of andere inzichten hiertoe aanleiding geven.

## Liquiditeitsbeleid en -positie

De Goudse wil altijd aan haar toekomstige verplichtingen kunnen voldoen. Daarom streeft De Goudse een hoge liquiditeit na in haar beleggingsportefeuilles. Ook wordt jaarlijks een liquiditeitsprognose voor de middellange termijn opgesteld. Op basis van deze prognose brengen we de liquiditeitsbehoefte in kaart en formuleren we een passende liquiditeitsbuffer voor de periode van het Middellange Termijn Plan.

Daarnaast houdt De Goudse voor liquiditeitsdoeleinden kredietfaciliteiten aan bij Leven (EUR 10,0 mln.), bij Schade (EUR 10,0 mln.) en op groepsniveau (EUR 7,0 mln. ongecommitteerd). De liquiditeitspositie van Schade en Leven is zeer gezond aangezien De Goudse een hoog niveau van liquide beleggingen aanhoudt in de beleggingsmix, waaronder snel liquide te maken overheidsobligaties met een hoge kredietwaardigheid.





# Corporate Governance

# Governance

## Corporate governance

### Samenstelling van het Bestuur

Het Bestuur heeft in het kader van de Wet evenwichtiger verdeling man-vrouw een streefcijfer van minimaal 1/3 man en 1/3 vrouw voor zichzelf opgesteld. In voorkomend geval wordt bij het opstellen van het gewenste profiel en het plaatsen van de vacature nadrukkelijk aandacht geschonken aan de gewenste genderdiversiteit.

Het Bestuur bestaat uit vier leden. In 2025 hebben geen wijzigingen in de samenstelling van het Bestuur plaatsgevonden. Op dit moment is binnen het Bestuur geen sprake van een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen.

### Beloningsbeleid

De Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie van de Raad van Commissarissen (REMCO) keurt de algemene beginselen van het beloningsbeleid voor medewerkers van De Goudse en toetst deze beginselen periodiek. De REMCO adviseert de RvC over de beloning, de selectie en de benoeming van bestuursleden. De RvC stelt de beloning van de bestuursleden vast.

Het beloningsbeleid van De Goudse kenmerkt zich door het vermijden van excessieve beloning en ongewenste prikkels. De beloning is marktconform. De secundaire en tertiaire arbeidsvoorwaarden zijn maatschappelijk verantwoord en bevatten evenmin ongewenste prikkels.

De Goudse rapporteert conform artikel 1:120 lid 2 Wft dat er geen onder de verantwoordelijkheid van De Goudse werkzame personen zijn die een totale jaarlijkse beloning van één miljoen euro of meer ontvangen. De Goudse keert geen variabele beloning uit aan onder de verantwoordelijkheid van De Goudse werkzame personen.

In het beloningsbeleid voor medewerkers van De Goudse is er een relatie tussen de zwaarte van de functie en de hoogte van het salaris. De functiezwaarte dient als uitgangspunt voor de functiegroepenstructuur, met daaraan gekoppeld een salarisstructuur die de onderlinge beloningsverhoudingen binnen De Goudse tot uitdrukking brengt. Voor elke functie is er een functieprofiel.

De functiezwaarte van iedere functie wordt door een functiewegingscommissie bepaald, in overeenstemming met de IFA-wegingsmethodiek (Integrale Functie Analyse methode). Voor medewerkers die onder de cao voor het verzekeringsbedrijf vallen, volgt de salarisontwikkeling de cao.

De Goudse kent de volgende vormen van beloning: salaris en vakantiegeld, dertiende maand, toeslagen, pensioen, reiskostenvergoeding, personeelsfaciliteiten (korting op verzekeringen en korting hypotheek), overwerk- en standby-vergoeding, representatievergoeding, leaseauto, afzieregeling, bereikbaarheidsvergoeding en een transitievergoeding bij het einde van het dienstverband.

Met bestuursleden worden kwalitatieve en kwantitatieve resultaat- en ontwikkelafspraken gemaakt. Na tussentijdse evaluatie vindt aan het einde van het jaar de beoordeling plaats. De ontwikkeling van de beloning van bestuursleden is vastgelegd in een afzonderlijke beloningssystematiek.

### Corporate Governance Code

De Goudse valt als niet-beursgenoteerd familiebedrijf niet onder de werking van de Corporate Governance Code 2025, maar kiest er wel voor om de uitgangspunten van de code zo veel mogelijk na te leven.

Op sommige punten wijkt De Goudse er als niet-beursgenoteerd familiebedrijf echter van af. Ten aanzien van de verklaring omtrent risicobeheersing kiest De Goudse er op dit moment voor om deze niet op te nemen in het jaarverslag. Het Bestuur legt verantwoording af in de RvC en de AvA over de genoemde punten en maakt daarbij gebruik van de bestaande elementen in de interne governance van De Goudse.

De wijze waarop wij de code opvolgen is vermeld op [goudse.nl](https://www.goudse.nl).

### Evaluatie van het governancestelsel

Solvency II verlangt dat verzekeraars periodiek hun interne governancestelsel evalueren. In 2024 heeft het Bestuur de evaluatie van het System of Governance uitgevoerd in samenspraak met de RvC. Met de RvC is besproken om de evaluatie van het System of Governance elke twee jaar uit te voeren. De volgende evaluatie wordt uitgevoerd in 2026.

Gouda, 2 april 2026

Bestuur

drs. G.W. (Geert) Bouwmeester, voorzitter

drs. P.H. (Pieter) de Frel RA

M.P. (Marcel) Moons RA

mr. drs. R.C. (Robbert) Prins







# Verslag van de RvC

# Verlag van de Raad van Commissarissen

## Algemeen

Wij bieden de aandeelhouders de door het Bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2025 ter vaststelling aan.

De jaarrekening is gecontroleerd door KPMG Accountants N.V. De goedkeurende verklaring vindt u in dit jaarverslag in het hoofdstuk Controleverklaring van de onafhankelijke accountant. De Raad van Commissarissen (RvC) adviseert de Algemene Vergadering om de jaarrekening vast te stellen en akkoord te gaan met de voorgestelde winstbestemming. De RvC heeft in aanwezigheid van de externe accountant de jaarrekening besproken met het Bestuur. De RvC is van oordeel dat de jaarrekening een goede weergave vormt van de verantwoording die het Bestuur aflegt over het gevoerde beleid. Dit geldt ook voor de verantwoording die de RvC aflegt over het toezicht op dat gevoerde beleid.

## De Goudse in 2025

In 2025 heeft De Goudse haar wendbaarheid versterkt met de verdere invoering van SAFe (Scaled Agile Framework) en investeringen in digitale slagkracht, weerbaarheid en klantwaarde. In dit kader zijn de investeringen in organisatie en IT in het schade- (Nieuw Schade) en levenbedrijf (Nieuw Leven) essentieel. Tegelijkertijd blijven toenemende regelgeving en toezicht een grote uitdaging, net als externe factoren zoals de UWV-problematiek rondom achterstanden van medische keuringen bij UWV. Deze achterstanden leiden tot langere ziekteduren en onzekerheid over WIA-instroom, wat extra druk legt op werkgevers en verzekeraars en de schadelast verhoogt. Daarnaast bezint De Goudse zich op de invoering van de Basisverzekering Arbeidsongeschiktheid Zelfstandigen (BAZ), die zelfstandigen verplicht verzekert tegen arbeidsongeschiktheid. Dit heeft grote impact op ondernemers en adviseurs. De Goudse biedt hun actief ondersteuning met aangepaste producten en informatievoorziening. Het blijft cruciaal om onderscheidend vermogen te combineren met een concurrerend kostenniveau.

Op 4 december 2025 heeft De Goudse haar indirect belang in de certificaten op de aandelen in glas-verzekeraar Midglas N.V. uitgebreid van 35% naar 100%.

De RvC is verheugd over deze strategische uitbreiding en ziet dit als een waardevolle versterking van de positie van De Goudse binnen de markt.

De RvC is verheugd dat verzuimspecialist Sazas op 1 januari 2026 onderdeel is geworden van Goudse Schadeverzekeringen N.V. Dit is een belangrijke stap binnen de strategische ambitie van De Goudse om haar aanbod van nicheproposities verder uit te breiden.

## Vergaderingen van de RvC

Gedurende het jaar hebben vier reguliere RvC-vergaderingen plaatsgevonden en drie extra vergaderingen. De voorzitter van de RvC heeft regelmatig individueel overleg met de voorzitter van het Bestuur. Gedurende het verslagjaar heeft de RvC gesproken over de strategie en visie voor de lange termijn en de ontwikkeling van de markt, zowel op macro-economisch niveau als in de distributieketen. Ook kwamen de ontwikkelingen en resultaten van het bedrijf en van de verschillende bedrijfsonderdelen periodiek aan de orde. In de vergaderingen stond de RvC stil bij diverse onderwerpen waaronder het levenbedrijf, de strategie van het schadebedrijf, de technische resultaten van de verschillende branches, de kostenbeheersing en de deelnemingen van De Goudse.

In de december-vergadering heeft de RvC ingestemd met het beleggingsmandaat 2026. In verschillende vergaderingen sprak de RvC ook over de onderwerpen die in de relatie met toezichthouders aan de orde zijn. Zoals de Solvency II-rapportages, de jaarstaten en de datakwaliteit.

Voorafgaand aan iedere reguliere vergadering van de RvC houden de leden een kort onderling overleg om de meningen binnen de Raad te delen en de rolverdeling gedurende de vergadering af te stemmen. Na afloop van iedere vergadering evalueren de leden kort hoe deze is verlopen. Naast de vergaderingen waaraan het Bestuur deelneemt, is de RvC in een onderlinge vergadering bijeengewees. In deze onderlinge vergadering, in maart 2025, is gesproken over het functioneren van de individuele bestuurders en van het Bestuur als college. In deze vergadering is ook de Gedragscode Integriteit door alle leden ondertekend.

## Commissies

### Audit & Risk Committee (ARC)

Het Audit & Risk Committee (ARC) adviseert de RvC op het gebied van financiën, audit en riskmanagement. Het ARC bestond in 2025 uit de heer Van der Wel (voorzitter tot april 2025), de heer Raué (waarnemend voorzitter in mei-juni 2025), mevrouw Palmen en de heer Boomkamp (voorzitter vanaf juli 2025).

Gedurende het jaar vonden vier reguliere vergaderingen plaats. Bij de reguliere vergaderingen waren ook het Bestuur, de manager Riskmanagement, de manager Interne Audit Dienst (IAD), de manager Compliance (deels) en de externe accountant aanwezig. In de extra vergadering van februari 2025 heeft het ARC de voorlopige resultaten over 2024 besproken met het Bestuur. De commissie heeft in een onderlinge vergadering het functioneren van de samenwerking met de IAD, Riskmanagement & Compliance, de actuariële functiehouder en de externe accountant geëvalueerd.

In de reguliere vergaderingen heeft het ARC de resultaten van De Goudse en de periodieke managementrapportages besproken, evenals de periodieke risico- en auditrapportages en diverse actuariële rapportages. Naast de solvabiliteit en de toereikendheid van de technische voorzieningen van de verschillende bedrijfsonderdelen en de SFCR (Solvency Financial Conditional Report), kwamen ook de ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) 2025, DORA (Digital Operational Resilience Act) en Informatiebeveiliging en de uitkomsten van de in 2025 uitgevoerde focus-ALM aan de orde. De uitkomsten van deze focus-ALM hebben niet geleid tot een fundamentele aanpassing in de strategische beleggingsmix.

In verband met de wettelijke roulatieplicht van externe accountants na tien jaar is een nieuwe accountant geselecteerd. De nieuwe accountant Deloitte is tijdens de Algemene Vergadering van 2025 benoemd met ingang van boekjaar 2026. Ook de bevindingen, aandachtspunten en significante risico's die de externe accountant na de controle in de managementletter en het accountantsverslag heeft vastgelegd, zijn in het ARC besproken.

De voorzitter van het ARC heeft regelmatig individueel contact met het bestuurslid Financiën & Risk, de manager IAD, de manager Riskmanagement, de Corporate Compliance Officer en de actuariële functiehouder over de ontwikkelingen binnen het bedrijf.

Het ARC monitort het verslaggevingsproces en heeft aandacht besteed aan de voorbereiding van de verslaggeving.

Tijdens de vergadering van februari 2026 besprak het ARC de voorlopige resultaten over 2025. En in de vergadering van maart 2026 kwam het jaarverslag 2025 en evaluatie omtrent CSRD en assurance aan de orde.

### Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie

De Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie (REMCO) adviseert de RvC onder andere over de beloning en de selectie en benoeming van bestuursleden. Ook worden in deze commissie HR-onderwerpen besproken. In 2025 heeft de REMCO tweemaal vergaderd. De REMCO bestaat uit mevrouw Zwueste (voorzitter) en de heer Raué. Bij deze vergaderingen waren ook de bestuursvoorzitter en de manager HR aanwezig. De REMCO heeft onder andere gesproken over de kostenbeheersingsprogramma's en de organisatorische aspecten van de lopende overnames.

### Digitaliseringscommissie

De taken van de Digitaliseringscommissie (Digicie) zijn het:

- bespreken, stimuleren en bewaken van
  - de digitaliseringsstrategie;
  - de architectuur, aanpak en voortgang van grote strategische ICT-projecten; en
  - de strategie voor legacy-sanering binnen de verzekeraar;
- monitoren of digitaliseringsinitiatieven in lijn zijn met de algemene bedrijfsstrategie;
- beoordelen van digitale innovaties en hun impact op de organisatie.

De heer Verstegen is voorzitter van de Digicie, mevrouw Zwueste en mevrouw Palmen zijn beiden lid. De Digicie heeft in 2025 vijfmaal vergaderd en sprak daarbij onder andere over DORA, Architectuur, Nieuw Schade en Nieuw Leven. Bij deze vergaderingen waren ook twee bestuursleden aanwezig.

### Aanwezigheid commissarissen bij RvC-vergaderingen

Vergaderingen	RvC	ARC	REMCO	Digicie
Dhr. Raué	7/7	5/5	2/2	n.v.t.
Dhr. Van der Wel	0/1	0/1	n.v.t.	n.v.t.
Mevr. Palmen	7/7	5/5	n.v.t.	5/5
Mevr. Zwueste	7/7	n.v.t.	2/2	5/5
Dhr. Verstegen	7/7	n.v.t.	n.v.t.	5/5
Dhr. Boomkamp	6/6*	3/3**	n.v.t.	n.v.t.

\* waarvan twee als toehoorder

\*\* waarvan één als toehoorder

## Samenstelling van de RvC en het Bestuur

Tijdens de jaarvergadering van 2025 is de heer Van der Wel conform het rooster afgetreden. Tijdens die vergadering is de heer Boomkamp benoemd als commissaris voor een periode van vier jaar (op dat moment onder voorbehoud van goedkeuring van DNB, die is verleend met ingang van 11 juni 2025). In een extra Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 18 december 2025 is de heer A.J.H. Reijns RA benoemd tot commissaris met ingang van 1 januari 2026 voor een periode van vier jaar. Tijdens de jaarvergadering van 2026 zal de heer Raué conform het rooster aftreden als voorzitter van de RvC. De heer Boomkamp volgt hem op als voorzitter. De heer Reijns volgt de heer Boomkamp op als voorzitter van het ARC.

De RvC vindt diversiteit binnen de RvC en het Bestuur belangrijk en besteedt hier aandacht aan. Binnen de RvC is sprake van een evenwichtige verdeling tussen mannen (3) en vrouwen (2). Alleen voor de periode 1 januari 2026 tot de AvA in april 2026 bestaat de RvC tijdelijk uit 4 mannen en 2 vrouwen. Binnen het Bestuur (4 mannen) is nog geen sprake van een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen. In voorkomend geval wordt bij het opstellen van het gewenste profiel en het plaatsen van de vacature nadrukkelijk aandacht geschonken aan de gewenste genderdiversiteit. In 2025 hebben geen wijzigingen in de samenstelling van het Bestuur plaatsgevonden.

Naar het oordeel van de RvC is voldaan aan de eisen voor onafhankelijkheid zoals bedoeld in de best-practice-bepalingen 2.1.7 tot en met 2.1.9 van de Corporate Governance Code.

## Zelfevaluatie

De RvC laat haar jaarlijkse zelfevaluatie eens in de drie jaar extern begeleiden. Dit is in 2023 en 2024 gebeurd. De zelfevaluatie over 2025 vond begin 2026, ook onder externe begeleiding, plaats. Hiervoor hebben alle RvC-leden een voor dit doel opgestelde vragenlijst ingevuld en met elkaar besproken.

## Permanente educatie

Het programma voor permanente educatie voor leden van het Bestuur en de RvC hebben we in 2025 voortgezet. Bij de onderwerpkeuze spelen wij zoveel mogelijk in op de actualiteit en de relevantie voor De Goudse. De onderwerpen van de PE-sessie in september waren: AI in de verzekeringsbranche en Expertmodellen. De sessie werd verzorgd door medewerkers van De Goudse en door IG&H. In de sessie bespraken we de ontwikkelingen binnen het verzekeringslandschap en de kansen die de inzet van technologie en kunstmatige intelligentie biedt

op het gebied van efficiëntie, productiviteit en innovatie. Ook kwamen de uitdagingen die deze ontwikkelingen met zich meebrengen op het vlak van samenwerking en marktpositie aan de orde.

De permanente educatie over Ken uw Klant is in september verzorgd door de afdeling Compliance van De Goudse. In deze sessie bespraken we de actualiteiten en de relevante wet- en regelgeving (Wwft, Wft, Sanctiewet) op dit vlak. Ook het voorkomen van (schijn van) belangenverstremgeling kwam aan de hand van casuïstiek aan de orde. In 2026 zetten we het programma voor permanente educatie voort.

## Overleg met de Ondernemingsraad

Een afvaardiging van de RvC heeft dit jaar een overlegvergadering bijgewoond en de gehele Ondernemingsraad gesproken. De RvC spreekt zijn waardering uit voor de positief-kritische en constructieve wijze waarop de Ondernemingsraad invulling geeft aan zijn taken.

## Dividendvoorstel

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de RvC voor om op gewone aandelen een slotdividend uit te keren van EUR 9,0 mln. (in 2025 is een interimdividend van EUR 3,0 mln. uitgekeerd). Na goedkeuring door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt uit de winst EUR 14,2 mln. toegevoegd aan de reserves.

## Tot slot

De RvC bedankt alle medewerkers en het Bestuur voor de inzet, betrokkenheid en inspanningen die zij in 2025 hebben geleverd.

De RvC dankt de heer Van der Wel, die na de jaarvergadering van 2025 is afgetreden als commissaris. Gedurende vele jaren heeft hij zich met toewijding en deskundigheid ingezet voor De Goudse. Zijn scherpe inzicht en betrokkenheid bij de organisatie zijn van grote waarde geweest. De RvC wenst het Bestuur en de medewerkers veel succes in 2026.

Gouda, 2 april 2026

ir. H.H. (Henk) Raué (voorzitter)  
dr. ir. P.A.M. (Paul) Boomkamp  
drs. A.G.L. (Angelique) Palmén CFA  
drs. A.J.H. (Ton) Reijns RA  
O.W. (Onno) Verstegen  
J.P. (Joanne) Zwuste BC



# Duurzaamheidsverslag

## Inleiding

De Goudse is al meer dan 100 jaar een maatschappelijk betrokken Nederlandse verzekeraar. Als familiebedrijf staat De Goudse midden in de samenleving en richt zij zich nadrukkelijk op de lange termijn. Betrouwbaarheid, integriteit en maatschappelijke betrokkenheid vormen daarbij al decennialang de kern van ons ondernemerschap én het fundament onder ons duurzaamheidsbeleid.

Duurzaamheid beschouwt De Goudse niet als een afzonderlijk beleidsdomein, maar als een integraal onderdeel van verantwoord en toekomstgericht ondernemen. In onze rollen als verzekeraar, investeerder en werkgever beïnvloeden wij maatschappelijke ontwikkelingen en hebben wij te maken met veranderende verwachtingen van klanten, medewerkers, toezichthouders, ketenpartners en de samenleving als geheel.

Dit duurzaamheidsverslag over 2025 maakt onderdeel uit van het bestuursverslag en publiceren wij vrijwillig. Bij het opstellen van het verslag over 2024 was aanvankelijk onduidelijk of de verplichtingen van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) voor De Goudse gelden. Inmiddels is vastgesteld dat dit niet het geval is. Toch willen wij op transparante en zorgvuldige wijze verslag blijven doen van onze duurzaamheidsactiviteiten, waarbij we ons laten inspireren door de uitgangspunten van de CSRD. Omdat al onze deelnemingen zich in Nederland bevinden en de aard van de activiteiten niet materieel van elkaar verschilt, specificeren we de informatie in dit verslag niet naar vestigingslocatie of sector. Dit verslag wil een consistent, evenwichtig en toegankelijk beeld geven van de manier waarop De Goudse invulling geeft aan duurzaamheid, inclusief de gemaakte afwegingen, onzekerheden en toekomstige ontwikkelrichtingen.

De selectie van onderwerpen waarover dit verslag rapporteert, baseerden wij op maatschappelijke relevantie. Daarbij hebben wij meerdere perspectieven betrokken, waaronder wet- en regelgeving en toezicht (zoals de AFM en Europese regelgeving),

maatschappelijke ontwikkelingen, ontwikkelingen binnen de verzekeringsbranche, verwachtingen van klanten en de strategische visie en kernwaarden van De Goudse.

De scope en rapportageperiode van dit duurzaamheidsverslag is gelijk aan dat van de jaarrekening, met dien verstande dat het een geconsolideerd inzicht verschaft van alle deelnemingen waarin De Goudse een meerderheidsbelang bezit. Voor de kwantitatieve datapunten hebben we voor 2025 de volgende deelnemingen buiten scope geplaatst vanwege beperkte impact; ofwel door hun omvang, ofwel door het moment van verwerving van de deelneming(en):

- Hofstaete Kennisgroep B.V., een platform/applicatie-ontwikkelaar met 8 FTE in dienst
- Gedurende 2025 verworven dochterondernemingen (zie paragraaf 3 van de Algemene toelichting bij de jaarrekening: Wijzigingen in de samenstelling van de groep in de jaarrekening)

Om de leesbaarheid te bevorderen, verwijzen we op een aantal plekken in dit verslag naar andere onderdelen van het jaarverslag. Zo verwijzen we naar:

- het hoofdstuk Risicomanagement, voor de opzet en inrichting van het risico-raamwerk;
- de hoofdstukken Kapitaalmanagement en Risico- en kapitaalmanagement, voor een nadere toelichting op de manier waarop De Goudse haar financiële weerbaarheid stuurt;
- het hoofdstuk Governance, voor nadere informatie over het beloningsbeleid;

- het hoofdstuk Functies en nevenfuncties, voor een nadere duiding van de directe betrokkenheid van de bestuursleden van De Goudse bij belangenorganisaties.

Ons duurzaamheidsverslag kent de volgende indeling:

1. Algemene informatie
2. Milieu-informatie
3. Sociale informatie
4. Zakelijk gedrag

## 1. Algemene informatie

### Kerninzichten De Goudse

(zie ook de hoofdstukken Kerncijfers en Performance)

- De Goudse is een middelgrote Nederlandse verzekeraar die zich met name richt op het mkb-segment (>70% van onze omzet), aangevuld met particuliere verzekeringen.
- De omzet van De Goudse bedraagt EUR 1.007 mln., waarvan 91% uit verzekeringsactiviteiten (FIN), 7% uit beleggingen, 0% uit provisies en commissies en 2% uit overig.
- Omzetverdeling verzekeringsportefeuilles: 99% Nederland, overige landen binnen de EU 1% en buiten de EU 0%.
- Als investeerder beleggen wij EUR 2,7 miljard voor eigen rekening. Hoewel dit in absolute zin een groot bedrag betreft, zijn wij slechts een kleine speler op de financiële markten.
- Als werkgever behoren wij tot het grootbedrijf met >250 werknemers. Echter, met 928 fte's (inclusief externen) ultimo 2025, beschouwen wij onszelf als een kleiner grootbedrijf. Onze medewerkers zijn werkzaam in Nederland met een Nederlandse arbeidsovereenkomst en vallen onder een cao.
- Als kantoororganisatie is onze klimaatimpact, gezien de aard van onze eigen werkzaamheden, beperkt.

#### 1.1 Duurzaamheid in de organisatie

Duurzaamheid heeft De Goudse al sinds lange tijd verankerd in de reguliere bedrijfsvoering. Voor De Goudse is het dan ook vanzelfsprekend dat we duurzaamheid niet via afzonderlijke structuren of commissies organiseren. Duurzaamheid maakt integraal onderdeel uit van beleid, besluitvorming, bestaand risicobeheersingsraamwerk en governance van onze organisatie.

Denk hierbij aan beleggingsbeleid, processen rond productontwerp en productbeoordeling (POG/PARP), leveranciersselectie, personeelsbeleid gericht op diversiteit, inclusie en ontwikkelmogelijkheden, duidelijke

klachtenprocedures op onze website en de verantwoordelijkheid om in onze distributieketen alleen adviseurs aan te stellen die aantoonbaar voldoende gekwalificeerd zijn.

Daarnaast bieden we werkgevers proposities die naast verzekeringen ook preventie- en re-integratiebegeleiding voor de werknemers omvatten. De uitvoering van al deze initiatieven was echter vaak niet eenduidig en de behoefte om dit toe te lichten niet prominent aanwezig. In dit verslag trachten wij onze maatschappelijk relevante bijdrage wel toe te lichten en waar mogelijk te kwantificeren.

De wetenschap dat De Goudse duurzaamheid heeft verankerd in de standaardprocessen van de organisatie geeft houvast in een context met sterke ontwikkelingen op gebieden als klimaatverandering, digitalisering, klantverwachtingen, demografische verschuivingen en aandacht voor duurzaam en integer ondernemen. Deze externe ontwikkelingen hebben namelijk invloed op het risicoprofiel van verzekeraars en de wijze waarop zij producten en diensten ontwikkelen en aanbieden. Door de borging van duurzaamheid in onze processen, maken duurzaamheidsafwegingen standaard onderdeel uit van onze dagelijkse besluitvorming en governance.

De duurzaamheidsthema's die we beoordelen als 'maatschappelijk relevant' maken dus onderdeel uit van ons formele, centrale risicoraamwerk. De inrichting hiervan lichten we toe in het hoofdstuk Risicomanagement.

#### 1.2 Maatschappelijke relevantie van duurzaamheidsthema's

In 2025 rapporteren we, zoals aangegeven, niet conform de CSRD. In 2025 zien we echter geen indicaties voor significante wijzigingen ten opzichte van de in 2023 uitgevoerde dubbele materialiteitsanalyse (DMA). Mede op basis van de uitkomsten van deze DMA zijn de duurzaamheidsthema's vastgesteld in combinatie met hun maatschappelijke relevantie. Deze benadering sluit aan bij de vrijwillige aard van dit verslag en bij de rol die De Goudse vervult als Nederlandse verzekeraar.

Bij het bepalen van de relevante duurzaamheidsthema's zijn meerdere perspectieven betrokken, waaronder wet- en regelgeving en toezicht, maatschappelijke ontwikkelingen, ontwikkelingen binnen de verzekeringsbranche, verwachtingen van klanten en andere stakeholders en de strategische visie van De Goudse.

## Maatschappelijke relevante thema's – De Goudse 2025

ESG	Thema
E	Klimaatverandering
S	Gezondheid, welzijn en veiligheid
S	Ketenverantwoordelijkheid
G	Privacy & databeveiliging
S	Integer handelen
S	Verzekeraarbaarheid & solidariteit
E	Circulaire verzekeringsoplossingen
E	Circulariteit (ondernemer/investeerder)
S	Diversiteit en inclusie
S	Ontwikkeling medewerkers

### Milieuthema's

#### Klimaatverandering

Bij de milieuthema's heeft klimaatverandering een bijzondere status. Met name de potentiële impact van fysieke en transitierisico's is van groot belang.

#### Fysieke risico's

Wij verwachten dat fysieke risico's in eerste instantie vooral spelen bij schadeverzekeringen. Als onze particuliere en zakelijke klanten door extreem weer schade oplopen aan hun bezittingen, neemt de schadelast toe. Dat kan leiden tot hogere premies en/of onverzekerbaarheid van bepaalde klimatarisico's. Op dit moment is niet alle klimaatgerelateerde schade verzekerbaar; denk hierbij aan de gevolgen van een overstroming van een grote rivier of de zee. Deze schade komt voor rekening van overheid, huishoudens en bedrijven en kan grote impact hebben op de financiële positie van de getroffen. Dit kan ook weer gevolgen hebben voor De Goudse via haar klantenbestand (bijvoorbeeld failliete bedrijven) of haar beleggingsportefeuille (investeringen in vastgoed en beleggingen). Dit betreffen ontwikkelingen op korte termijn (periode nu tot 3 jaar).

Op wat langere termijn (> 3 jaar) kunnen fysieke risico's ook gevolgen hebben voor de gezondheid en levensverwachting van mensen. Door toename van bijvoorbeeld (tropische) ziektes, natuurrampen of hittegolven kan meer verzuim, arbeidsongeschiktheid en (over)sterfte ontstaan. En dat beïnvloedt weer de schadelast, tariefsbijstellingen en/of voorwaarden van de producten die wij in het domein van inkomens- en levensverzekeringen aanbieden.

Op lange termijn (> 10 jaar) is zeespiegelstijging in combinatie met meer waterafvoer door de grote rivieren vanwege extremer weer wellicht de belangrijkste bedreiging: niet alleen voor De Goudse en haar klanten,

maar voor een groot deel van Nederland. De publicatie KNMI'23 Klimaatscenario's schetst een onderbouwd beeld van de mogelijke effecten van klimaatverandering voor Nederland, aan de hand van diverse scenario's in de loop van de tijd.

#### Transitierisico's

De al in gang gezette overgang naar een CO<sub>2</sub>-neutrale economie kan De Goudse en haar klanten raken. Streng en abrupt klimaatbeleid met bijvoorbeeld hoge CO<sub>2</sub>-heffingen en de ontwikkeling van CO<sub>2</sub>-neutrale technologieën kunnen leiden tot reputatierisico's bij bijvoorbeeld bedrijven met een CO<sub>2</sub>-intensief productieproces. Dergelijke bedrijven zouden daarvoor aansprakelijk kunnen worden gesteld en daardoor failliet kunnen gaan. En hoewel De Goudse niet actief is in de grootzakelijke markt, waaronder de zware industrie, hebben wij als gevolg van onze proposities wel relatief veel klanten in bedrijfstakken met grote(re) ESG-risico's, zoals de bouw, handel en landbouw.

Ook kunnen transitierisico's een negatieve invloed hebben op onze beleggingsportefeuille. Denk aan strenge energielabels voor commercieel vastgoed of het ontstaan van 'stranded assets', beleggingen die in korte tijd hun waarde geheel of grotendeels verliezen, bijvoorbeeld vanwege een omslag in maatschappelijke opinie of overheidsbeleid. Dit zijn toekomstige onzekerheden waarvan de mogelijke impact lastig is te duiden, maar die wel het belang van een breed gediversifieerde beleggingsportefeuille vergroten.

#### Kansen voor De Goudse door klimaatverandering

Naast risico's en de potentiële impact hiervan, biedt klimaatverandering ook kansen door ontwikkelingen in de (verzekerings)behoefte van klanten. Denk hierbij onder andere aan toenemende risico's als gevolg van veranderende weersomstandigheden (storm, langdurige hitte of extreme neerslag). Of aan technologieën en investeringen, zoals zonneparken en windmolens, gericht op het beperken van klimaatverandering. En aan klantverwachtingen ten aanzien van de duurzaamheid van aan verzekeringsoplossingen gelinkte beleggingsfondsen. Naast deze kansen in de markt, leidt klimaatverandering ook tot verandering in risicoprofielen van klanten en verzekerde objecten. De Goudse moet hierop anticiperen. Ten eerste door verzekerde risico's ook onder toekomstige omstandigheden passend te tarifieren en ten tweede door de betaalbaarheid te borgen door in de voorwaarden rekening te houden met de verzekeringsbehoeften en risico-ontwikkelingen.

## Circulariteit

De Goudse is ervan overtuigd dat zij meer impact kan maken door het bieden van circulaire verzekeringsoplossingen. Dit biedt met name kansen om onze verzekeringsproducten te verbeteren en nog beter aan te sluiten bij de behoeften van onze klanten. Als onderdeel van de duurzaamheidsstrategie werken we aan een verdere invulling van dit thema. Deze ontwikkeling moet de komende jaren leiden tot een verdere verduurzaming van ons producten- en dienstenpalet.

## Sociale thema's

### Gezondheid, welzijn en veiligheid

Het thema gezondheid, welzijn en veiligheid is relevant vanuit de diverse rollen van De Goudse:

- De Goudse heeft een grote portefeuille inkomensverzekeringen, die – direct of indirect via de werkgever – zorgen voor inkomensbescherming van de verzekerden. Het voorkomen van verzuim (preventie) door het bevorderen van bijvoorbeeld een prettige, veilige werkomgeving en de gezondheid van medewerkers is daarom voor De Goudse van groot belang. Daarnaast is bij uitval ook een goede begeleiding belangrijk om de zelfstandige of de medewerker zo snel en goed mogelijk weer inzetbaar te krijgen (re-integratie).
- Ook voor De Goudse als werkgever zijn gezondheid, welzijn en veiligheid van medewerkers belangrijk. Dit voorkomt uitval, bevordert werkplezier en hoort bij goed werkgeverschap. Bovendien is De Goudse een kennisintensief bedrijf en daarmee afhankelijk van haar medewerkers. Gegeven de wettelijke kaders en cao-afspraken zijn wij van mening dat de belangen van onze werknemers goed geborgd zijn.
- Tot slot vinden wij het respecteren van mensen- en arbeidsrechten een belangrijk thema. Als belegger kunnen we hier impact op maken. Dit zijn dan ook toetsingscriteria voor onze beleggingsportefeuille.

### Consumenten en eindgebruikers

Het thema verzekeraarbaarheid en solidariteit is zeer relevant voor De Goudse, zowel gezien onze positie als onderdeel van de Nederlandse verzekeringsbranche als het bredere maatschappelijke belang van verzekeren. Dat inzicht is niet vanzelfsprekend constateren we steeds weer, op grond van signalen uit de maatschappij, bijeenkomsten met sectorgenoten of kritische evaluaties van de potentiële gevolgen van ons eigen handelen. Zo kan de toegenomen kennis door onder andere 'big data' er bijvoorbeeld onbedoeld toe leiden dat bepaalde groepen zich steeds moeilijker kunnen verzekeren en dat solidariteit – de basis van verzekeren – onder druk komt te staan. Ook zijn er nog veel kwetsbare groepen in de

samenleving die de toegang tot verzekeringen als moeilijk ervaren, bijvoorbeeld door de toenemende digitalisering en/of laaggeletterdheid. Sociale inclusie van consumenten en/of eindgebruikers is voor ons dan ook een relevant thema om onverzekerbaarheid en ontoegankelijkheid van verzekeringsoplossingen te voorkomen. Het is voor De Goudse van belang dat onze producten en de bijbehorende informatie zodanig toegankelijk zijn voor (potentiële) klanten dat die een eenduidig en helder beeld kunnen krijgen van hetgeen ze verzekeren en tegen welke voorwaarden. Productinformatie moet dan ook laagdrempelig en begrijpelijk zijn.

Als financieel dienstverlener willen en moeten we voldoen aan de eisen die wet- en regelgeving aan onze producten en de bijbehorende informatie stellen. Dit doen we door kwalitatieve informatie toegankelijk te maken, met behulp van onder andere gecertificeerde, onafhankelijk adviseurs en onze digitale omgeving. Ook biedt De Goudse, in lijn met de hele Nederlandse verzekeringssector, klanten verregaande mogelijkheden voor het uiten van klachten en ontevredenheid, waarbij het Kifid een onafhankelijke, vrij beschikbare toetsing biedt. Informatie over dit proces is onder andere digitaal beschikbaar. Dit laat zien dat ketenverantwoordelijkheid voor onze producten ver ontwikkeld is, wat belangrijk is voor het behoud van klantvertrouwen.

Non-discriminatie is eveneens een belangrijk onderwerp voor De Goudse. We hechten er groot belang aan dat onze productvoorwaarden, die in sommige gevallen screening van klanten in het kader van Ken uw Klant of UBO-checks vereisen, zorgvuldig worden toegepast, zonder dat daarbij sprake is van discriminatie.

Door klimaatverandering, ten slotte, nemen bestaande risico's toe en ontstaan nieuwe risico's. Dit heeft impact op onze klanten. Het is namelijk maar de vraag of deze risico's verzekeraarbaar blijven respectievelijk worden. Naast de veranderingen in verzekeringstechnische risico's, zien we ook een tendens dat vervuilende sectoren en objecten (bijvoorbeeld dieselauto's) onverzekerbaar dreigen te worden als gevolg van mogelijke 'imago'-risico's. Oftewel: het risico dat het verzekeren van deze sectoren/objecten wordt beschouwd als het faciliteren van CO<sub>2</sub>e-uitstoot. De Goudse is van mening dat een individuele verzekeraar een dergelijk groot vraagstuk – het uitsluiten van sectoren/objecten zonder wettelijke grondslag – niet kan oplossen. De sector moet dit als geheel zorgvuldig oppakken, zodat onwenselijke of zelfs onrechtvaardige maatschappelijke impact voorkomen wordt.

## Eigen medewerkers

Gezondheid, welzijn en veiligheid vormen belangrijke thema's voor De Goudse en zijn een integraal onderdeel van de arbeidsvoorwaarden. Het gaat hierbij met name om de borging van een passende werk-privé-balans omdat die een grote invloed heeft op de veiligheid en gezondheid van de medewerkers en uitval voorkomt. Voor De Goudse is een veilige werkomgeving een organisatie waarin medewerkers zichzelf kunnen zijn en regie en verantwoordelijkheid kunnen nemen over en voor hun welzijn, werkplezier, gezondheid en duurzame inzetbaarheid.

Ook gelijke behandeling en gelijke kansen voor iedereen is een belangrijk thema voor De Goudse. Bij actuele onderwerpen als gendergelijkheid, gelijke beloning bij gelijkwaardig werk, maatregelen tegen geweld en intimidatie op de werkvloer en het nastreven van diversiteit en inclusie, willen we handelen volgens de principes van 'goed werkgeverschap' en zoals je van een aantrekkelijke werkgever mag verwachten. Zo is onze HR-strategie onder meer gericht op een veilige werkomgeving met ruimte en aandacht voor diversiteit en inclusiviteit.

Daarnaast zijn er ook andere arbeidsrechten voor medewerkers zoals privacy, in de zin van bescherming van persoonsgegevens die ter beschikking zijn gesteld aan De Goudse als werkgever. Als onbevoegden toegang hebben tot die gegevens heeft dat mogelijk gevolgen voor medewerkers en op ons imago en het vertrouwen dat men in ons heeft. Privacy is daarom onderdeel van onze governancestructuur.

De Goudse hecht veel waarde aan continue ontwikkeling van haar medewerkers. Wij stimuleren dat door toegang te bieden tot online cursussen (De Goudse Academie). Daarnaast kunnen medewerkers gebruikmaken van de algemene studieregeling en van een – in de cao vastgelegd – individueel budget voor stimulering van duurzame inzetbaarheid. Hierbij hanteren we het uitgangspunt dat medewerkers zelf verantwoordelijk zijn voor de eigen ontwikkeling en dat het de rol van de werkgever is om dit te stimuleren en faciliteren. Het inventariseren van de behoefte en actief aanbieden van de mogelijkheden maakt onderdeel uit van de jaarlijkse beoordelingscyclus waarbij medewerker en leidinggevende in gesprek gaan over de persoonlijke doelen en de realisatie hiervan.

## Zakelijk gedrag en governancethema's

De rol van De Goudse als duurzame belegger is er een met veel impact op duurzaamheid. De uitgangspunten ten aanzien van onze verantwoordelijkheid als investeerder hebben we vastgelegd in ons Beleid maatschappelijk

verantwoord beleggen. Hierin staat dat we onze beleggingen screenen om uitbuiting te voorkomen, mensenrechten te beschermen en uitstoot te beperken en dat we niet investeren in door ons uitgesloten sectoren en landen. Ons doel is om onze negatieve impact als investeerder in de keten te beperken en positieve impact te stimuleren.

Privacy, databeveiliging en integer handelen zien wij als 'basishygiëne'. Deze thema's zijn randvoorwaardelijk, zeker omdat zij ook wettelijk zijn verankerd in bijvoorbeeld de Wet op het financieel toezicht en de Algemene verordening gegevensbescherming. Deze thema's zijn van groot belang voor onze klanten, medewerkers en andere relaties. Non-compliance kan voor De Goudse leiden tot grote reputatieschade, hoge boetes van de toezichthouders en zelfs het verlies van onze vergunning als verzekeraar. Integer handelen betreft – naast verantwoord omgaan met vertrouwelijke informatie – ook het niet opzetten van bijvoorbeeld puur fiscaal gedreven structuren, een passend beleggingsbeleid met transparante keuzes die aansluiten bij maatschappelijke normen en waarden, en handelen in lijn met de vrijwillig door ons toegepaste Corporate Governance-code. Ook ons Ken uw klant-beleid heeft tot doel om te voorkomen dat wij relaties aangaan met bijvoorbeeld niet-integere klanten.

Als verzekeraar zien wij integer handelen en het behoud van (klant)vertrouwen als randvoorwaarde voor een duurzaam businessmodel. Ook de financiële crisis heeft dit bewustzijn versterkt en geleid tot de verankering van het klantbelang in de sector en onze organisatie om uitwassen te voorkomen. Onze bedrijfscultuur is gericht op het behoud van (klant)vertrouwen en we zijn van mening dat onze beloningsstructuur, waarin financieel-gerelateerde prikkels ontbreken, hieraan bijdraagt.

## 1.3 Duurzaamheidsstrategie en samenhang met de bedrijfsvoering

De duurzaamheidsstrategie van De Goudse is gebaseerd op de samenhang tussen relevante maatschappelijke thema's en onze rollen als verzekeraar, investeerder en ondernemer. De strategie heeft tot doel om negatieve impact te beperken, kansen te benutten en een positieve bijdrage aan maatschappij en milieu te leveren.

Een belangrijke randvoorwaarde voor De Goudse is dat de financiële weerbaarheid op een dusdanig niveau blijft dat, als risico's daadwerkelijk plaatsvinden, we deze (financiële) tegenslag kunnen dragen. Inzicht in en beheersing van duurzaamheidsrisico's (met name als gevolg van klimaatverandering) speelt hierbij een steeds prominentere rol. Om onze weerbaarheid te toetsen aan

onze norm werken we met scenario's waarbij financiële effecten van bijvoorbeeld klimaatverandering of klantvertrouwen geprojecteerd worden (Own Risk and Solvency Assessment, hierna ORSA en Asset Liability Management, hierna ALM). Ook monitoren we de blootstelling aan klimaatgerelateerde transitierisico's en fysieke risico's in onze beleggingsportefeuille. Op basis van dat alles hebben we vastgesteld dat er vanuit het oogpunt van financiële weerbaarheid geen aanleiding is om onze beleggings- en/of verzekeringsactiviteiten op strategisch niveau versneld bij te sturen.

Meer informatie over de wijze waarop De Goudse stuurt op haar financiële weerbaarheid is te vinden in de hoofdstukken Risicomanagement en Kapitaalmanagement van dit jaarverslag.

Hieronder lichten we eerst de drie verschillende rollen van De Goudse als ondernemer, verzekeraar en investeerder verder toe. Daarna gaan we dieper in op onze duurzaamheidsstrategie.

### Duurzaamheid en De Goudse

Als familiebedrijf richten wij ons op de lange termijn, met een brede kijk op onze rol in de maatschappij. Daarom vinden wij het belangrijk om bij te dragen aan het reduceren van ecologische belasting, het ontwikkelen van goed werkgeverschap en het voldoen aan klantverwachtingen. De Goudse wil oog hebben voor de belangen van al haar stakeholders (inclusief het milieu).

Dit laten we zien door ons te gedragen als een duurzame verzekeraar, verantwoorde investeerder en kwaliteitsondernemer. Hierbij beperken we ons niet alleen tot ons eigen handelen, maar weten we ons ook verantwoordelijk voor de keuzes die we maken voor leveranciers en zakenpartners. We richten ons dan ook op de zakelijke relaties die een gelijkwaardig maatschappelijk verantwoordelijkheidsgevoel hebben als De Goudse.

### Duurzame verzekeraar

De Goudse helpt haar klanten via adviseurs bij het identificeren, voorkomen en mitigeren van aan duurzaamheid gerelateerde risico's. Dit doen wij door het aanbieden van risicomanagement en innovatieve verzekeringsproducten en diensten die ook zelf bijdragen aan duurzaamheid. Onze klanten moeten er, volgens ons principe van 'klantbelang centraal', op kunnen vertrouwen dat De Goudse deugdelijke producten voert en dat de betrokken adviseurs passende verzekeringsoplossingen adviseren. Periodieke productreviews (PARP) dragen bij aan de ontwikkeling van duurzame verzekeringsproducten die aansluiten op de behoeften van onze klanten. Door het bewustzijn rond duurzaamheid bij onze adviseurs en

eindklanten te stimuleren, nemen we onze ketenverantwoordelijkheid.

Zo zetten wij ons met onze inkomensproducten in voor de gezondheid, het welzijn en de veiligheid van, via hun werkgever, bij ons verzekerde werknemers. We doen dat door niet alleen oog te hebben voor het verzekeringsproduct, maar dit ook te combineren met proposities met aandacht voor preventie en re-integratiebegeleiding. Wij streven via duurzaam schadeherstel naar het verminderen van onze negatieve en het vergroten van onze positieve impact op het milieu.

Bij de ontwikkeling van onze producten geven we in toenemende mate aandacht aan verzekerings- of schadeherstel-oplossingen gericht op circulariteit en duurzaamheid, om zo onze negatieve impact – en die van de keten – op klimaatverandering verder te beperken. Ons ambitieniveau op dit gebied ligt hoger dan we tot nu toe in de praktijk realiseren. In de komende jaren willen we dan ook stapsgewijs duurzamere producten en diensten gaan aanbieden.

Bij de ontwikkeling van onze duurzame producten vormt de verzekeraarbaarheid van bestaande en nieuwe risico's in de samenleving en onze betrouwbaarheid als partner een zwaarwegende randvoorwaarde. Verzekeraarbaarheid en solidariteit vinden we belangrijk. Vandaar dat we bij data-analyse niet alleen naar risico-optimalisatie kijken, maar ook naar de negatieve effecten hiervan, zoals de identificatie van (mogelijk) moeilijk verzekerbare risico's. Hierbij sturen we actief op verzekeraarbaarheid door in onze overwegingen het gesubsidieerde solidariteitsprincipe van de portefeuille mee te wegen. Daar waar gesubsidieerde solidariteit niet passend is, lobbyen we actief om binnen de sector toch passende verzekeringsoplossingen te kunnen bieden. Dat solidariteit zwaar voor ons weegt, betekent onder andere ook dat we zowel situationeel (bijvoorbeeld na de overstromingen in Limburg of sluiting van de horeca bij de corona-uitbraak) als op individuele basis meedenken met onze klanten.

De privacygevoelige informatie die wij van onze klanten ontvangen behandelen we met de grootste zorg. Klanten moeten erop kunnen rekenen dat deze informatie bij ons veilig is. Informatiebeveiliging is daarom een belangrijk thema binnen De Goudse. Het borgen van privacy en databeveiliging heeft onze continue aandacht. We doen dat onder meer door het creëren en behouden van bewustzijn hierover bij onze werknemers met behulp van awareness-programma's, het handelen conform de AVG-wetgeving en een passend niveau van databeveiliging.

## Verantwoorde investeerder

Al het geld dat wij voor eigen rekening en risico beleggen, beleggen wij waar mogelijk op maatschappelijk verantwoorde wijze. Bij onze beleggingsbeslissingen houden wij niet alleen rekening met financiële criteria, maar ook met criteria als milieu, maatschappij en goed, integer (ondernemings)bestuur. Zo willen wij als investeerder bijdragen aan het behalen van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's) en aan vermindering van de CO<sub>2</sub>e-uitstoot in mede door ons gefinancierde ketens.

De Goudse heeft invulling gegeven aan deze doelstelling door zich onder ander te committeren aan:

- het IMVO Convenant Verzekeringssector (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen);
- het commitment van de financiële sector aan het Klimaatakkoord;
- de Nederlandse Stewardship Code.

Als gevolg van onze doelstelling hebben we een aantal duidelijke keuzes gemaakt bij de samenstelling van onze beleggingsportefeuille. Zo sluiten wij bepaalde soorten bedrijven en overheden uit, zoals bijvoorbeeld bedrijven die zich bezighouden met controversiële wapensystemen, tabak en bepaalde vormen van energieopwekking. Ook kopen wij geen nieuwe beleggingen meer aan in bedrijven waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit onderzoek naar, productie van en/of handel in fossiele brandstoffen. Bestaande beleggingen in deze bedrijven bouwen wij geleidelijk af. Daartegenover breiden wij impactbeleggingen in de energiesector steeds verder uit met investeringen in windmolens, zonneweides en waterkrachtcentrales. Dit doen we ook door middel van impactobligaties die aansluiten bij de internationale standaarden, zoals de Green Bond Principles en specifieke fondsen. Wij werken hierbij samen met gespecialiseerde fondsbeheerders en hebben hierin gemiddeld over 2025 EUR 273 mln. belegd. Om onze maatschappelijke doelstellingen te realiseren, stellen wij steeds meer geld beschikbaar voor individuele mkbleningen binnen Nederland. Daarvoor werken wij samen met onze partners Voordegroei en OHV Vermogensbeheer. Daarnaast investeren wij in vastgoed op Nederlandse campussen om daarmee onder andere de samenwerking tussen bedrijven en universiteiten bij het ontwikkelen van innovatieve producten en oplossingen te ondersteunen, waarbij klimaatneutraliteit van het vastgoed een belangrijk uitgangspunt is. Met onze beleggingen in Nederlandse huurwoningen in het middensegment dragen wij bij aan het realiseren van betaalbare woningen, met de ambitie om deze zo energiezuinig mogelijk te maken.

Wij nemen actief deel aan stichting Eumedion, die als doel heeft om de milieu-, sociale en governanceprestaties van beursvennootschappen te verbeteren. Onze aandelenportefeuille laten wij grotendeels door een externe vermogensbeheerder beheren. Deze heeft actief aandeelhouderschap als een belangrijk speerpunt opgenomen in het beleid en richt zijn stembelief en engagement-activiteiten op klimaat, werk, mensenrechten en governance.

Ons klimaatactieplan, ons Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en de daarbij behorende uitsluitingslijsten zijn te vinden op onze website: [goudse.nl](https://www.goudse.nl).

Naast de hiervoor genoemde klimaatcriteria hanteren wij ook sociale criteria bij onze investeringen. Wij hebben oog voor de gezondheid, het welzijn en de veiligheid van de medewerkers van de organisaties waarin wij investeren. Dat betekent dat wij bij de selectie van onze investeringen rekening houden met ethische principes op het gebied van bijvoorbeeld mensen- en arbeidsrechten.

Integer handelen vormt het kompas voor al onze beslissingen. Diezelfde verantwoordelijkheid verwachten wij van de organisaties waarin wij investeren, óók ten aanzien van schakels in hun waardeketen, zoals afnemers en leveranciers. Wij wenden onze invloed bij voorkeur ten goede aan via 'engagement' en stemmen. Als dit niet kan of geen resultaat heeft, is uitsluiting de laatste optie.

We zijn ons bewust van de ontwikkelingen in wat van ons als verantwoorde investeerder verwacht wordt. Daarom houden we naast ons eigen morele kompas ook in het oog welke verwachtingen de maatschappij van ons heeft en mag hebben.

## Kwaliteitsondernemer

De Goudse staat voor een schone bedrijfsvoering. Wij zetten ons in om de klimaatimpact van onze eigen organisatie en onze panden te beperken. Dit doen wij onder andere door gebruik van zonnepanelen, door scherp te zijn op mogelijkheden voor meer energie-efficiëntie en door het elektrificeren van ons wagenpark. Het doel is om zo onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk te reduceren en daarmee ook bij te dragen aan de doelstellingen van het klimaatakkoord waaraan we ons gecommitteerd hebben. De CO<sub>2</sub>e-uitstoot die we na onze reductie-inspanningen nog realiseren, compenseren we grotendeels met investeringen in gecertificeerde klimaatprojecten.

De Goudse hecht grote waarde aan het welzijn van haar medewerkers. We zorgen voor een veilige en gezonde werkomgeving voor iedereen, sturen actief op duurzame inzetbaarheid en geloven in de toegevoegde waarde van diversiteit en het belang van een inclusieve werkomgeving waarin iedereen zichzelf kan zijn. Onze inzet op dit gebied omvat onder andere het periodiek meten van de medewerkersbeleving, de aanwezigheid van vertrouwenspersonen, een klokkenluidersregeling en een aanbod van coaching en cursussen gericht op werkgeluk. Ook ondersteunen we de (mentale) gezondheid van onze medewerkers met een passend cateringconcept, bedrijfsfitness en oog voor een juiste werk-privé-balans. Als werkgever bieden we onze medewerkers nadrukkelijk de mogelijkheid om te groeien in hun werk en daarbuiten, en stimuleren we hun persoonlijke ontwikkeling.

Integriteit en ethisch gedrag vinden wij belangrijk. Door transparant te communiceren en verantwoording af te leggen over onze acties zorgen wij voor een open bedrijfscultuur. Het beveiligen van privacygevoelige data van onze medewerkers staat hoog op onze agenda.

De Goudse zet in op een duurzame keten waarbij normen en waarden zwaar wegen. Daarom hebben wij een inkoopbeleid opgesteld met toetsingscriteria voor onze leveranciers op de voor ons belangrijke thema's en is leveranciersmanagement onderdeel geworden van onze bedrijfsvoering.

### Zelfreflectie

Wanneer wij onze huidige inzet voor onze duurzaamheidsdoelstelling beoordelen, constateren we dat we als investeerder en ondernemer de afgelopen jaren al grote stappen hebben gezet. Voorbeelden zijn de aandacht voor de impact op het milieu bij beleggingsbeslissingen, de monitoring van onze beleggingen en de activiteiten om de netto-CO<sub>2</sub>e-uitstoot van onze panden en ons zakelijk wagenpark te verminderen. Als verzekeraar zien we met name kansen in het ontwikkelen van meer duurzame verzekeringsoplossingen. Belangrijke voorwaarden hierbij zijn wel dat dit niet ten koste mag gaan van de verzekeraarbaarheid van onze klanten of het solidariteitsprincipe dat wij als een grondbeginsel van verzekeren beschouwen. Met onze inkomensproposities dragen we bij aan duurzame inzetbaarheid door middel van preventie- en re-integratiediensten. Op het gebied van zaakschadeproposities ligt ons ambitieniveau hoger dan wat we nu aanbieden. Dat is een belangrijk thema voor de komende jaren.

### 1.4 Kennisniveau en beloningsbeleid

Het Bestuur en de Raad van Commissarissen (RvC) zijn betrokken bij de koers, uitvoering en voortgang van duurzaamheid binnen De Goudse. Duurzaamheid maakt onderdeel uit van reguliere besluitvorming, strategische sessies en het toezichtkader. Om die reden is het noodzakelijk het kennisniveau op het gebied van duurzaamheid te ontwikkelen en te borgen, onder meer door gebruik te maken van opleidingsmogelijkheden en kennissessies. Zo benutten we waar nodig externe expertise en organiseren we PE-sessies voor Bestuur en RvC.

Permanente educatie en de complementaire samenstelling van het Bestuur en de RvC, zorgen dat beide bestuursorganen zowel de ervaring als de inhoudelijke kennis hebben die nodig is om de impacts, risico's en kansen van de relevante duurzaamheids-thema's van De Goudse te overzien.

De Remuneratie-, Selectie- en Benoemingscommissie (REMCO) adviseert de RvC over de beloningen van het Bestuur en laat het beloningsbeleid om de drie jaar door een externe adviseur toetsen aan een benchmark. Voor nadere informatie over het beloningsbeleid verwijzen we naar het hoofdstuk Governance. Zoals eerder vermeld is onze bedrijfscultuur gericht op het behoud van (klant)vertrouwen en we zijn van mening dat onze beloningsstructuur waarin financieel-gerelateerde prikkels ontbreken hieraan bijdraagt.

### Afwegingen bij tegenstrijdige belangen

Bij tegenstrijdige belangen maken we als onderdeel van het besluitvormingsproces op bestuursniveau een passende afweging. Denk daarbij aan onderwerpen als:

- verzekeraarbaarheid van objecten versus eventuele CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstellingen op verzekerde emissies conform het klimaatakkoord van Parijs;
- solidariteit als uitgangspunt versus een risicotarifiering op individueel objectniveau;
- bijstellingen van beleggingsmandaten vanuit duurzaamheidsambities versus de optimalisatie tussen risico en rendement conform de adviezen volgend uit ALM-studies.

## 2. Milieu-informatie

### 2.1 Context: milieu en verzekeren

Milieu- en klimaatontwikkelingen hebben een steeds grotere invloed op de samenleving en daarmee ook op de activiteiten van verzekeraars. Voor De Goudse zijn deze ontwikkelingen relevant vanuit haar rol als risicodragers, investeerder en maatschappelijke actor. Klimaatverandering leidt tot nieuwe en veranderende risico's, zowel fysiek als economisch, en stelt eisen aan de wijze waarop we verzekeringsproducten ontwerpen en beheersen.

Als Nederlandse verzekeraar met een sterke focus op het mkb-segment ontstaat de milieu-impact van De Goudse met name via haar verzekeringsportefeuille en haar beleggingsactiviteiten. Tegelijkertijd is de directe milieu-impact van de eigen organisatie, als kantoororganisatie, relatief beperkt.

### 2.2 EU-taxonomie

Informatie over de Europese taxonomie voor duurzaamheid hebben we opgenomen in bijlage I.

### 2.3 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

De SFDR bouwt voort op de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs, die beide zijn bedoeld om de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. De SFDR heeft tot doel om eindbeleggers beter te informeren over de effecten op duurzaamheid die het gevolg zijn van het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen van financiële marktpartijen.

De Goudse heeft beleggingen voor rekening en risico van de polishouders in Goudse Levensverzekeringen N.V. (unit linked beleggingsproducten). Externe fondsbeheerders zijn verantwoordelijk voor het uitvoeren van het duurzame beleggingsbeleid hiervoor. Niettemin monitort De Goudse in hoeverre de beleggingen in lijn zijn met het Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen van De Goudse. Bij afwijkingen daarvan gaan wij daarover in overleg met de fondsbeheerder. De fondsen zijn grotendeels gekwalificeerd als producten die ecologische of sociale kenmerken promoten in overeenstemming met Artikel 8 van de Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ((EU)2019/2088 van 27 november 2019 (SFDR)). Dit houdt in dat de fondsen duurzaamheidskenmerken promoten, in de zin dat de beheerders bij het nemen van beleggingsbeslissingen een duurzaamheidsbeleid toepassen.

Bij de selectie van beleggingsfondsen vindt De Goudse duurzaamheid een belangrijk criterium. Wij kiezen daarom fondsen die zich minimaal kwalificeren als Artikel 8 producten en zorgen dat de informatie over de geselecteerde fondsen vindbaar is op onze website door middel van een link naar de externe fondsbeheerders. Meer informatie over de manier waarop wij maatschappelijk verantwoord beleggen is te vinden op [goudse.nl](https://www.goudse.nl). Daar publiceren wij onder andere een uitgebreide beschrijving van het beleid, onze uitsluitingslijst, onze klimaatrapportage en informatie over actuele ontwikkelingen.

### 2.4 CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de eigen organisatie

De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van De Goudse wordt jaarlijks door ons vastgesteld en gemonitord. Daarbij maken we onderscheid tussen directe emissies (scope 1), indirecte emissies uit energieverbruik (scope 2) en de relevante categorieën van indirecte emissies (scope 3).

#### Kwantitatieve inzichten

De kwantificering van onze uitstoot in 2024 (basisjaar De Goudse) maakte duidelijk op welke wijze wij bijdragen aan broeikasgasemissies. De cijfers in 2025 laten een vergelijkbaar beeld zien. Wij hebben de emissies zo objectief mogelijk per emissiebron berekend (verbruik maal emissiefactor). In de paragraaf Scope, data, methodiek en onzekerheden, lichten wij toe hoe wij de emissies hebben vastgesteld en wat de onzekerheden zijn als gevolg van de gehanteerde methodiek en/of beperkingen in data. Voor de meest materiële onderwerpen hebben we transitieplannen gemaakt zodat De Goudse tijdig voldoet aan haar klimaatdoelstellingen. De vastgestelde emissies zijn voor zowel de marktgebaseerde methode als de locatiegebaseerde methode berekend conform het Greenhouse Gas Protocol.

#### Scope 3 meest significant

De identificatie van de significante scope 3-emissies hebben wij gebaseerd op bestaande inzichten over betrokkenen in de waardeketen en op vaststellingen en inschattingen op basis van specifieke activiteiten van relaties. Dit heeft geleid tot de identificatie van zakelijk reisverkeer, woon-werkverkeer en, vooral, de emissies via onze beleggingsportefeuille als meest impactvolle emissiebronnen. Aanvullend hebben we als mogelijk significante bronnen in de keten de dienstverlening door herverzekeraars geïdentificeerd en ICT-diensten als cloud computing en externe dataopslag. We hebben echter nog niet gekwantificeerd hoe significant de scope 3-uitstoot van deze bronnen is.

	2025	
	tCO <sub>2</sub> e	%
Bruto scope-1-emissies	222	0,1%
Bruto marktgebaseerde scope-2-emissies	0	0,0%
Bruto locatiegebaseerde scope 2-emissies	255	0,1%
Scope 3 marktgebaseerde brandstof- en energiereleerde activiteiten (niet opgenomen in scope 1 of scope 2)	90	0,0%
Scope 3 locatiegebaseerde brandstof- en energiereleerde activiteiten (niet opgenomen in scope 1 of scope 2)	94	0,0%
Woon-werkverkeer werknemers	897	0,3%
Zakelijk reisverkeer	10	0,0%
Investerings	301.516	99,6%
Significante scope 3-emissies	302.514	99,9%
Totaal tCO <sub>2</sub> e marktgebaseerd	302.736	
Totaal tCO <sub>2</sub> e locatiegebaseerd	302.995	

Tabel 1: CO<sub>2</sub>-voetafdruk; markt- en locatiegebaseerd voor materiële emissies

### Transitieplannen

De inzichten die we in 2024 opdeden, bleken in 2025 nog steeds even relevant en hebben geleid tot drie transitieplannen om de CO<sub>2</sub>-uitstoot van De Goudse te beperken:

- het reduceren van CO<sub>2</sub>-uitstoot in onze beleggingsportefeuille
- het reduceren en/of compenseren van woon-werkverkeer en zakelijk reizen (zie mobiliteit)
- het reduceren en/of compenseren van direct te beïnvloeden overige emissies van scope 1, 2 en 3

### Reductie CO<sub>2</sub>-uitstoot beleggingsportefeuille

Zoals beschreven in de paragraaf Verantwoorde investeerder, houden wij ons al lange tijd bezig met de duurzaamheid van onze beleggingsportefeuille, met name aan de hand van kwalitatieve criteria. Met onze net-zero-in 2050-doelstelling zijn ook de kwantitatieve gevolgen van onze beleggingen onderdeel geworden van ons selectiebeleid. De samenstelling van de beleggingsportefeuille op basis van CO<sub>2</sub>-voetafdruk is te vinden in onderstaande tabel.

	2025		
	Actuele waarde in EUR	tCO <sub>2</sub> e	%
Aandelen(fondsen)	652.420	310	0,1%
Obligaties	1.503.021	288.675	95,7%
Overig	243.427	12.532	4,2%
Scope 3 beleggingsportefeuille	2.398.868	301.516	100%

Tabel 2: CO<sub>2</sub>-voetafdruk beleggingsportefeuille (onderdeel scope 3)

### Actieplan CO<sub>2</sub>-uitstootreductie beleggingsportefeuille

De Goudse heeft een actieplan vastgesteld (te vinden op onze website) met als langetermijndoel een klimaat-neutrale beleggingsportefeuille in uiterlijk 2050. Naast het monitoren van de uitstootontwikkeling per kwartaal in onze obligatie- en aandelenportefeuille, verdiepen we ons jaarlijks in de rapportages van externe fondsmanagers. Sturing op de uitstootreductie van onze portefeuille doen we bij voorkeur op het moment dat we (her)investerings doen. Door aansluiting te zoeken bij collectieve engagementinitiatieven streven we, als de ontwikkelingen daarom vragen, bijsturing op de bestaande portefeuille na. Daarnaast investeert De Goudse een steeds groter aandeel van haar vermogen in duurzame initiatieven zoals impactobligaties of fondsen met specifieke duurzaamheidsdoelen.

De doelstelling van onze beleggingsportefeuille is in lijn met kwantitatieve projecties in het 1,5-graden-scenario van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) en opgesteld volgens de PCAF-methodiek, maar niet verder wetenschappelijk onderbouwd. In onze doelstelling gaan we uit van een gemiddelde jaarlijkse CO<sub>2</sub>-reductie in de portefeuille van 7%, met name door actieve en bewuste keuzes ten aanzien van de samenstelling/wijzigingen van de portefeuille. Hiermee sluit De Goudse aan bij de doelstelling en ambities van het akkoord van Parijs en het EU Climate Target Plan. Beide streven naar een CO<sub>2</sub>-reductie van 55% in 2030 ten opzichte van 1990 en klimaatneutraliteit in 2050.

Concrete (tussentijdse) doelstellingen die zijn geformuleerd:

- 50% reductie van de uitstoot van broeikasgassen in 2030 ten opzichte van 2020
- 75% reductie van de uitstoot van broeikasgassen in 2040 ten opzichte van 2020
- klimaatneutraal in 2050

## Mobiliteit

Onze uitstoot als gevolg van mobiliteit is fors minder belastend dan onze beleggingsportefeuille, maar willen wij toch ook reduceren. Een passieve houding in deze betekent dat we kunnen meeliften op de regelgeving die erop toeziet dat nieuw verkochte auto's per 2035 emissievrij zijn. We kunnen er dan redelijkerwijs op vertrouwen dat de uitstoot van ons woonwerk- en zakelijk verkeer tussen nu en 2050 emissieloos wordt, zoals ook ons doel is. Het heeft echter onze voorkeur om dit doel eerder te bereiken.

Emissiereductie kunnen we bijvoorbeeld versnellen door milieuvriendelijkere vervoersalternatieven te stimuleren en autogebruik te ontmoedigen. Ten aanzien van zakelijk reizen is ons beleid gericht op het elektrificeren van ons wagenpark. We verwachten dit te gaan realiseren met het verder stimuleren van hybride of elektrisch rijden. Hier is onze doelstelling voor 2030 op gebaseerd. Ook biedt de gunstige ligging van ons hoofdkantoor bij het bus- en treinstation in Gouda mogelijkheden om alternatieve vervoerswijzen te stimuleren. Een passende uitwerking van ideeën naar concrete plannen is onderweg, maar vraagt zorgvuldigheid; het belang van individuele medewerkers mag niet in het gedrang komen en draagvlak bij onze medewerkers voor een werkbare oplossing is noodzakelijk. Er is op dit moment nog geen concreet beleid geformuleerd voor het beperken van de uitstoot door woon werkverkeer. Tussentijdse doelstellingen zijn hierdoor ook (nog) niet geformuleerd. We spannen ons in, maar kunnen resultaten slechts in beperkte mate afdwingen.

### Overige scope 1, 2 en 3

Ons beleid is erop gericht om de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk van (het gebruik van) onze bedrijfspanden zoveel mogelijk te beperken. Het energielabel A per 2030 voor ons pand in Gouda, een Bijna Energieneutraal Gebouw (Beng) in Middelburg, inkoop van duurzame energie, plaatsing van zonnepanelen en het kritisch beoordelen van documenten die nog fysiek verstuurd moeten worden (onder andere door middel van wettelijke toets van de noodzaak) dragen hieraan bij. Als administratieve organisatie leveren we hiermee niet de grootste bijdrage aan het reduceren van onze voetafdruk, maar dit is wel het onderdeel dat we 'echt zelf' moeten doen. We zijn hier al jaren mee bezig en verbeteren ons nog continu. Waar mogelijk investeren we verder in oplossingen die bijdragen aan verduurzaming.

Het is de verwachting dat wij tot en met 2029 circa EUR 12 mln. (eerste raming) moeten investeren in onze panden om energielabel A te realiseren. Verdere maatregelen die in voorbereiding zijn om de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk te reduceren zullen naar verwachting niet tot materiële investeringen

leiden. Gegeven de stappen die we de afgelopen jaren al hebben gezet en de aard van onze werkzaamheden is het overigens niet onze verwachting dat de CO<sub>2</sub>e-uitstoot uit operationele activiteiten materieel zal afnemen. Hiervoor zal het gebruik van nog te ontwikkelen technologieën (bijvoorbeeld apparatuur met minder energieverbruik) noodzakelijk zijn.

### Scope, data, methodiek en onzekerheden

De scope van de data betreft alle kantoorpanden van De Goudse, met uitzondering van:

- De Hofstaete Kennisgroep B.V., een platform-/ applicatie-ontwikkelaar met 8 FTE in dienst; en
- gedurende 2025 verworven dochterondernemingen (zie paragraaf 3 van de Algemene toelichting bij de jaarrekening: Wijzigingen in de samenstelling van de groep).

De doelen zoals gesteld in het klimaatakkoord van Parijs om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C nemen wij over. Dit betekent dat we gebruikmaken van methoden en data die gangbaar zijn en, bij voorkeur en indien mogelijk, wetenschappelijk getoetst.

### De belangrijkste methodieken en gehanteerde bronnen:

- Reisverkeer hebben we gebaseerd op de kilometers die gelden voor de vaste kilometervergoeding, de declaraties, inzichten in OV-abonnementen en het overzicht van de leasemaatschappijen.
- Voor de omrekening van de gedeclareerde afstand of kosten van het OV maken we gebruik van inzichten van leasemaatschappijen, marktconforme proxy voor emissiefactoren en standaard omrekenfactoren. Uitgangspunt vormt hierbij de WTW-benadering (WTT + TTW) voor een gemiddelde auto. Voor brandstof is benzine de standaard, tenzij bekend is dat dit diesel, lpg of elektrisch moet zijn. In 2025 hebben we een enquête uitgevoerd onder de medewerkers om hier een goed beeld van te krijgen.
- Verwarming en elektriciteitsverbruik hebben we gebaseerd op overzichten van leveranciers en ter beschikking gestelde monitoringtools/-applicaties die het verbruik periodiek inzichtelijk maken.
- De CO<sub>2</sub>e-afdruk van onze obligatieportefeuille wordt extern in kaart gebracht op basis van de PCAF-methode voor de titels waar dit voor mogelijk is. Ook de screening van onze portefeuille vindt extern plaats. Hierdoor beleggen we niet in bedrijven of landen waar we op basis van onze duurzaamheidscriteria niet in willen investeren. De kwaliteit van deze externe dienstverlening borgen we middels een ISAE 3402-verklaring van de dienstverlener. De CO<sub>2</sub>e-voetafdruk is

hoofdzakelijk gebaseerd op MSCI-data waaronder schattingen als er geen publieke data beschikbaar is. Als er op basis van MSCI-data geen inzicht in de CO<sub>2</sub>e-uitstoot van een investering bekend is, dan wordt de data waar mogelijk aangevuld met verdere schattingen op basis van locatie- en/of sectorinzichten. Overall is de datakwaliteit laag (score 4) doordat gecontroleerde data voor een significant deel van de beleggingsportefeuille ontbreekt en er gebruik is gemaakt van schattingen.

- Van de overige belegde middelen (met name in diverse hypotheek-, vastgoed- en overige fondsen) monitoren we de duurzaamheidsaspecten. Voordat we die informatie volledig in deze rapportage opnemen, is verbetering nodig in de tijdigheid, volledigheid en/of uniformiteit van de gehanteerde methodieken om tot inzichten te komen.
- Voor dit verslag hebben we de beschikbare fondsinformatie (vastgoed- en hypotheekfondsen) gebruikt, conform publieke informatie of specifieke uitvragen bij fondsbeheerders. Ook hebben we onder scope 3 de investeringen in de vastgoedportefeuille in eigen beheer, spaarhypotheken en hypothecaire beleningen verantwoord. De vastgoedportefeuille betreft met name appartementen die onderdeel zijn van een herontwikkeltraject waarmee woonruimte voor de sociale, midden- en vrije huursector gebouwd gaat worden.
- De ontwikkeling die we verwachten ten aanzien van de beschikbaarheid, tijdigheid en uniformiteit van data van met name beleggingen in fondsen zal de komende jaren leiden tot steeds vollediger inzichten.
- Compensatie vindt plaats door de speciaal geselecteerde duurzame energieprojecten van de Climate Neutral Group. Met deze projecten wordt elders de CO<sub>2</sub>-uitstoot teruggebracht. De Goudse maakt binnen haar activiteiten en waardeketen (upstream en downstream) geen gebruik van koolstofputten of technische oplossingen om broeikasgassen uit de atmosfeer te halen.

Doordat wetenschappelijk onderbouwde schattingsmethoden niet altijd beschikbaar zijn, hebben we een benadering gekozen op basis van openbare bronnen. We menen dat de hiervoor beschreven methodieken en aannames leiden tot een zo passend en objectief mogelijk beeld van de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk van De Goudse. Wel gelden er beperkingen voor het gebruik van aannames en benaderingen: zo kunnen de gehanteerde emissiefactoren afwijken van de werkelijkheid en bestaat de kans dat we als gevolg van de gehanteerde meetmethoden de omvang van uitstoot onder- of overschatten. Er zijn bijvoorbeeld beperkingen in de administratie van woon-werk-kilometers en de

volledigheid van de gedeclareerde reisbewegingen. Ook hierdoor kan de werkelijkheid afwijken van hetgeen wij presenteren. De gehanteerde data en metrics zijn niet extern gevalideerd.

Wat betreft scope 3 zijn we voor onze inzichten afhankelijk van onze partners in de waardeketen. Als gebruiker verwachten we met name CO<sub>2</sub>e-impact te hebben als gevolg van ICT-activiteiten, dataverbruik en dataopslag. Het verkrijgen van tijdige, uniforme inzichten uit de keten zal, denken wij, de komende jaren de nodige aandacht vragen. Onder meer omdat De Goudse niet in een positie is om grote internationale relaties te verplichten tot het leveren van door ons vooraf gedefinieerde inzichten.

Ook de emissies van door De Goudse verzekerde objecten ('verzekerde emissies') zijn niet gekwantificeerd. Hoewel dit in potentie een CO<sub>2</sub>-impactvol onderwerp betreft, is het vaststellen van deze emissies conform de methodiek van het Greenhouse Gas Protocol op dit moment niet mogelijk. Wij zullen periodiek beoordelen of de toevoeging van deze ketenimpact relevant is. Onderdeel van deze beoordeling is de passendheid van de calculatiemethodiek. Wij zijn namelijk nog niet overtuigd dat deze representatieve informatie verschaft, omdat de omzet van de verzekerde klant als factor voor toerekening van de emissie aan de verzekeringsportefeuille wordt gebruikt en deze niet gerelateerd is aan de bijdrage van het specifieke, verzekerde object aan de bedrijfsactiviteit waar de emissie uit voortkomt.

## 3. Sociale informatie

### 3.1 Context: sociale thema's binnen De Goudse

De Goudse vervult als verzekeraar, investeerder en werkgever een duidelijke maatschappelijke rol. Sociale thema's raken zowel de eigen organisatie als de klanten en eindgebruikers van verzekeringsproducten. Vanuit deze rollen heeft De Goudse invloed op gezondheid, welzijn, veiligheid en maatschappelijke inclusie.

De sociale impact van De Goudse komt met name tot uitdrukking in haar personeelsbeleid, haar klantbediening en de wijze waarop verzekeringsproducten bijdragen aan inkomenszekerheid en maatschappelijke stabiliteit.

### 3.2 Eigen personeel

De scope van 'eigen personeel' betreft in principe zowel de medewerkers in loondienst als ingeleende medewerkers via arbeidsbemiddelaars en ingehuurde zzp'ers. Personen die namens adviseurs en/of consultants werkzaamheden uitvoeren voor De Goudse vallen hier niet onder aangezien deze in de regel tijdelijke en specifieke werkzaamheden verrichten die geen regulier onderdeel zijn van de werkzaamheden van eigen medewerkers. We hebben binnen De Goudse geen (0%) specifieke groepen geïdentificeerd die door de aard van hun werkzaamheden of achtergrond vatbaarder zijn voor de impact van onze strategie en ons bedrijfsmodel. Wel zien we dat door ontwikkelingen als verdergaande digitalisering en AI, werkzaamheden in de loop van de tijd wijzigen. Daardoor ontstaan nieuwe kansen en veranderen vereiste competenties. Door medewerkers te stimuleren om zich (ook) op deze gebieden te ontwikkelen, ontstaan voor hen nieuwe mogelijkheden. Als werkgever weten we dat het kunnen behouden en aantrekken van voldoende gekwalificeerd personeel een randvoorwaarde is voor een succesvolle bedrijfsvoering. We zijn dan ook van mening dat investeren in duurzame inzetbaarheid vanuit beide perspectieven van belang is, zowel voor de medewerker als voor De Goudse.

In het kader van het duurzaamheidsverslag is het goed om op te merken dat De Goudse geen medewerkers buiten Nederland in dienst heeft en dat we door naleving van de Nederlandse wet- en regelgeving voldoen aan de internationale standaarden wat betreft, onder andere, arbeidsvoorwaarden, gelijke behandeling, gelijke kansen, diversiteit, inclusiviteit etc. De sociale bescherming (bij ziekte, werkloosheid, arbeidsongeval en niet-aangeboren beperking, ouderschapsverlof en pensioen) is geregeld via de overheidsprogramma's en eventueel aanvullend via de werkgever, als wettelijke regeling of cao-afspraken.

Als werkgever heeft De Goudse impact op medewerkers en andersom hebben de medewerkers impact op het succesvol uitvoeren van de activiteiten van De Goudse. De kennis, kunde en betrokkenheid van medewerkers zien we dan ook als belangrijke succesfactor voor het realiseren van de (groei)strategie en het welslagen van ons businessmodel. In ons personeelsbeleid is daarom veel aandacht voor de aantrekkelijkheid van ons werkgeverschap, zodat medewerkers graag bij De Goudse in dienst komen en blijven. Passende arbeidsvoorwaarden, opleidingsmogelijkheden - zowel intern als extern -, spelregels rond thuiswerken en aandacht voor een veilige werkomgeving maken onderdeel uit van dat beleid. De impact van De Goudse als werkgever op medewerkers heeft betrekking op werk(on)zekerheid, de werk-privé-balans en middelen die beschikbaar gesteld worden om

fysieke klachten als gevolg van met name zittend beeldschermwerk te voorkomen of te mitigeren.

De duurzaamheidsambities van De Goudse bieden medewerkers toenemende mogelijkheden om zich te onderscheiden. Met name op het gebied van het verder ontwikkelen van onze producten en diensten zijn er kansen. Verder leidt de groeiende regeldruk tot hogere administratieve lasten en meer vraag naar specialistische kennis. Negatieve gevolgen voor medewerkers als gevolg van plannen voor de uitvoering van de klimaattransitie zijn er nog niet. Wel staat de CO<sub>2</sub>e-emissie als gevolg van woonwerkverkeer op de agenda. Mogelijk dat meer sturing hierop impact zal hebben op het reisgedrag van medewerkers.

### 3.3 Beleid ten aanzien van eigen personeel

Voor alle medewerkers (100%, exclusief Bestuur) in dienst van De Goudse, uitgezonderd de medewerkers van de in 2025 overgenomen dochtermaatschappijen, is de collectieve arbeidsovereenkomst voor het verzekeringsbedrijf (2025) van kracht. De afspraken die hierin zijn gemaakt tussen vertegenwoordigers namens werkgevers en werknemers in de sector zijn, naast de geldende wet- en regelgeving op het gebied van goed werkgeverschap, leidend voor De Goudse. Regelingen rond inkomen, werktijden, verlof, opleidingen en pensioenopbouw zijn hierin vastgelegd, evenals afspraken over arbeidsomstandigheden en loondoorbetaling bij ziekte. Ook de faciliteiten die werkgevers regelen voor vakbondsorganisaties en de betrokkenheid van vakbonden bij situaties die de werkgelegenheid van (groepen) medewerkers beïnvloeden, zijn onderdeel van de cao.

Daarnaast worden de werknemers van De Goudse vertegenwoordigd door de OR (ondernemingsraad), die regelmatig met het Bestuur of leden van de RvC om tafel zit om onderwerpen die medewerkers raken te bespreken. Behalve via medewerkersbijeenkomsten, worden voor medewerkers relevante thema's gedeeld via met name kennisnet, door Bestuur, HR of OR. Nieuwe collega's informeren we over belangrijke aspecten van De Goudse door middel van de onboarding. Verder kunnen zowel nieuwe als bestaande medewerkers op kennisnet alle ter zake doende beleidsdocumenten, richtlijnen en regelingen inzien.

De Goudse signaleert een toename van uitval als gevolg van mentale klachten. Dit heeft onze aandacht, al is inzicht in zuiver werkgerelateerde uitval niet beschikbaar. Want of uitval een gevolg is van werk- of privéomstandigheden is vaak niet eenduidig vast te stellen, mede omdat het persoonlijke en/of

privacygevoelige gegevens betreft. Uiteraard is het voorkomen van uitval onderdeel van het pakket aan oplossingen dat De Goudse biedt aan medewerkers om fysiek en mentaal fit te blijven. Denk hierbij aan Arbo-contactpersonen en toegang tot een bedrijfspsycholoog en verzuimconsulent.

Het bieden van een veilige en inclusieve werkomgeving waarin iedereen zichzelf kan zijn, vinden we bij De Goudse belangrijk. Het is dan ook een van de speerpunten voor de HR-strategie en -visie. Binnen De Goudse is er geen ruimte voor discriminatie of uitsluiting van mensen. Dit is geformaliseerd in ons Beleid en klachtenregeling ongewenst gedrag, dat bij ervaringen van ongewenst gedrag (zoals discriminatie) voorziet in ondersteuning door een vertrouwenspersoon. Bovendien biedt dit beleid de mogelijkheid van een formele klachtenprocedure via de vertrouwenscommissie. Het borgen van een veilige werkomgeving waar iedereen geaccepteerd wordt, is de basis van hoe wij vinden dat we met elkaar om horen te gaan. De Goudse voert geen specifiek beleid om deelname van kwetsbare groepen aan het arbeidsproces te stimuleren. Onze medewerkers werken bij ons omdat ze passen bij de functie en bij De Goudse. Dat neemt niet weg dat wij waar nodig graag investeren in mogelijkheden. Zo zijn er richtlijnen voor het aanschaffen van 'standaard' hulpmiddelen (bijvoorbeeld: beeldschermbrillen of andere ergonomische hulpmiddelen). Ook medewerkers met specifieke behoeften voor een passende werkplek zijn van harte welkom, al hebben we daarvoor geen richtlijnen. Maar waar een wil is, vinden we ook wel een weg om de gewenste voorzieningen te treffen. Zodat uiteindelijk iedereen een werkplek heeft met de middelen die nodig zijn om de betreffende functie te kunnen uitoefenen.

Bij sollicitatie- en doorgroeiprocedures staat de gelijkwaardigheid van mensen centraal en selecteren wij op grond van kennis, kunde en ervaring. Onze waarden ten aanzien van een veilige werkomgeving, omgangsnormen en het signaleren van discriminatie en/of uitsluitingen zijn vastgelegd in beleid, regels en richtlijnen. Er zijn geen concrete indicatoren waarmee we de effectiviteit van, bijvoorbeeld, beleid of van een vertrouwenscommissie kunnen aantonen. In de toekomst willen we dit objectiever gaan vaststellen, op grond van inzichten uit medewerkersbelevingsonderzoeken. Op dit moment is er geen aanleiding om hier meer aandacht voor te vragen door middel van, bijvoorbeeld, het aanbieden van trainingen of het formuleren van aanvullend beleid dat gericht is op het borgen van gelijkwaardigheid in de organisatie.

### 3.4 Medezeggenschap en klachten

De Ondernemingsraad (OR) vertegenwoordigt de medewerkers van De Goudse. De bevoegdheden van de OR - advies, instemming, initiatieven, recht op informatie - zijn vastgelegd in de Wet op OndernemingsRaden (WOR). Om hier passend gebruik van te kunnen maken, vindt periodiek overleg plaats tussen de OR en De Goudse (vertegenwoordigd door een bestuurslid). De OR is een orgaan dat gekozen is door medewerkers en zelfstandig terugkoppeling geeft aan zijn achterban over de overlegagenda, notulen, actiepunten en besluitvorming. De Goudse faciliteert de OR door capaciteit en interne communicatiemiddelen beschikbaar te stellen.

Daarnaast faciliteert De Goudse betrokkenheid bij vakbonden en komt de sectorale cao tot stand door overleg tussen werkgeversvertegenwoordigers en de werknemersvertegenwoordiging in de vorm van vakbonden. In deze cao worden sectorale afspraken gemaakt over zowel arbeidsvoorwaarden als belangrijke maatschappelijke thema's, zoals duurzame inzetbaarheid, aanvullende loondoorbetaling bij ziekte in het tweede jaar, regelingen rond bijzonder verlof (bij rouw, transitie, vakbondsactiviteiten, etc.) en rechtsbescherming van medewerkers die de vakorganisatie vertegenwoordigen. OR en vakbonden spreken ieder voor zich én samen over beleid en/of organisatiebrede doelstellingen, gericht op het beheersen of bevorderen van impacts, risico's en kansen op en van medewerkers.

Periodiek en anoniem doen we onderzoek naar de beleving van medewerkers bij het werken voor De Goudse en naar thema's als discriminatie, gevoel van veiligheid op de werkvloer, perceptie van gelijke kansen, opleidingsmogelijkheden etc. HR deelt inzichten uit dit onderzoek met Bestuur en management. Waar nodig faciliteren we een proces dat bijsturing mogelijk maakt op die onderdelen waar de beleving van medewerkers niet overeenkomt met hetgeen De Goudse nastreeft.

Medewerkers die negatieve ervaringen in hun werk meemaken, kunnen dit melden bij een hiervoor ingestelde vertrouwenscommissie, bestaande uit drie vertrouwenspersonen. Deze mogelijkheid en de eventuele vervolgstappen zijn geformaliseerd in ons Beleid en klachtenregeling ongewenst gedrag. Meer generieke klachten over arbeidsomstandigheden, werkplekinrichtingen etc. kunnen medewerkers melden bij de OR, tenminste voor zover zij hun klacht niet via de reguliere, meer informele route (leidinggevende of HR) onder de aandacht kunnen brengen.

De ontvangen meldingen hebben onder andere geleid tot preventiebeleid ter voorkoming van uitval als gevolg van

- mentale en fysieke oorzaken (preventie door inzet van verzuimconsulent, bedrijfsarts en/of bedrijfspsycholoog);
- specifieke klachten als gevolg van beeldschermwerk (preventie door een andere werkplekinrichting en regeling beeldschermbril);
- langdurige autoritten.

Voor (oud-)medewerkers die door buitengewone omstandigheden met financiële moeilijkheden kampen bestaat de mogelijkheid om een beroep te doen op het Stichting Geert Bouwmeester Fonds. Ook biedt De Goudse ondersteuning aan medewerkers die op zoek zijn naar een betere werk-privé-balans en/of meer werkgeluk (via onder andere School of Life). Uitgangspunt hierbij is uiteraard dat tevreden medewerkers graag blijven en dat de juiste werkomstandigheden bijdragen aan betrokken en gezonde medewerkers. Inzichten over de wijze waarop het werkgeverschap van De Goudse wordt ervaren, verkrijgen we uit de feedback van medewerkers in de medewerkersbelevingsonderzoeken, het medewerkersverloop en de verzuimontwikkeling. Dit zijn met name kwantitatieve inzichten, waarbij (interne) vergelijkingen aanleiding kunnen geven tot nadere verdieping en eventueel bijsturing. In 2025 zijn er geen meldingen op het gebied van het schenden van mensenrechten gedaan bij het nationaal contactpunt dat, in het kader van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, hiervoor is ingesteld. We hebben dan ook geen boetes ontvangen.

### 3.5 Werknemers van De Goudse

In de regel bieden we nieuwe medewerkers een contract voor bepaalde tijd (jaarcontract) aan, met de intentie om dit bij wederzijdse tevredenheid om te zetten in onbepaalde tijd. In onderstaande tabellen zijn stagiaires, oproep- en uitzendkrachten en zzp'ers niet opgenomen. Hun aantal is relatief beperkt en de samenstelling van deze groep fluctueert sterk in de loop van de tijd. Dit komt onder andere doordat het tijdelijke of incidentele inzet betreft bij tijdelijke uitval van eigen medewerkers, piekbelasting, projectmatige ondersteuning of overbrugging tot ontstane vacatures ingevuld zijn.

#### Stand 31-12-2025

Gender	Aantal
Man	492
Vrouw	408
Overig	0
Niet gerapporteerd	0
<b>Werknemers (totaal)</b>	<b>900</b>

Tabel 3: Aantal medewerkers naar geslacht

#### Stand

31-12-2025

#### Samenstelling naar leeftijd

	Man	Vrouw	Man	Vrouw	
Werknemers (totaal)	tot 30 jaar	56	61	48%	52%
	van 30 tot 50 jaar	213	192	53%	47%
	50 jaar of ouder	223	155	59%	41%
<b>Totaal</b>	<b>492</b>	<b>408</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>	

Tabel 4: Aantal medewerkers naar leeftijdscategorie

#### Stand 31-12-2025

#### Samenstelling naar functie

	Man	Vrouw	Man	Vrouw
Bestuur	4	0	100%	0%
Leidinggevenden	43	25	63%	37%
Medewerkers	445	383	54%	46%
<b>Totaal</b>	<b>492</b>	<b>408</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>

Tabel 5: Aantal medewerkers naar functie en geslacht

In 2025 is het verzuim binnen De Goudse gelijk gebleven op 5,0%. De Goudse hecht grote waarde aan het welzijn van haar medewerkers en ziet het verzuimpercentage als een kwantitatieve indicator hiervoor. Als werkgever bieden we onze medewerkers nadrukkelijk de mogelijkheid om te groeien in hun werk en daarbuiten, en stimuleren we hun persoonlijke ontwikkeling.

We zorgen voor een veilige en gezonde werkomgeving voor iedereen, sturen actief op duurzame inzetbaarheid en geloven in de toegevoegde waarde van diversiteit en het belang van een inclusieve werkomgeving waarin iedereen zichzelf kan zijn. Onze inzet op dit gebied omvat onder andere het periodiek meten van de medewerkersbeleving, de aanwezigheid van vertrouwenspersonen en een klokkenluidersregeling en een aanbod van coaching en

cursussen gericht op werkgeluk. Ook ondersteunen we de (mentale) gezondheid van onze medewerkers met een passend cateringconcept, bedrijfsfitness en oog voor een juiste werk-privé-balans. Voor hun mentale gezondheid hebben onze medewerkers toegang tot Arbo-contactpersonen, een bedrijfspsycholoog en een verzuimconsulent.

Wij voeren daarmee een actief preventiebeleid. Mocht er toch sprake zijn van uitval, dan doen we er alles aan om onze medewerkers zo snel mogelijk fysiek en mentaal weer te laten herstellen.

Verzuim	2024	2025
Verzuimpercentage	5,1%	5,0%
Medewerkers zonder verzuim	45%	46%

Tabel 6: Verzuim binnen De Goudse

### 3.6 Consumenten en eindgebruikers

Voor een verzekeraar is klantvertrouwen een groot goed: het komt te voet en gaat te paard. Zorgen voor tevreden klanten en het voorkomen van teleurstelling over producten zijn dan ook belangrijk aandachtspunten. Juist ook omdat verzekeringsproducten aangeschaft worden om ongewenste financiële of materiële gevolgen van onvoorspelbare gebeurtenissen af te dekken. Op het moment dat de klant een beroep op ons doet, is teleurstelling dan ook per definitie ongewenst. Onze strategie en ons businessmodel zijn er daarom op gericht om goede producten en diensten en deugdelijk advies te leveren en daarmee te voldoen aan de verwachtingen van onze zakelijke en particuliere klanten. Ontstaat er onverhoopt toch een verschil van inzicht, dan is er een passende procedure die de klant in staat stelt om zijn mening te uiten en onafhankelijk te laten toetsen.

Daarnaast zijn we ons bewust van de maatschappelijke functie die verzekeraars hebben door het overnemen van risico's van klanten die een bepaald risico niet willen of kunnen dragen. Het is dan ook de maatschappelijke verantwoordelijkheid van de verzekeringssector om verzekeraarbaarheid van risico's te borgen en het solidariteitsprincipe, dat de basis vormt van het verzekeringsstelsel, in stand te houden.

De toegenomen kennis door onder andere big data kan tot gevolg hebben dat bepaalde groepen zich steeds moeilijker kunnen verzekeren en dat de solidariteit – de basis van verzekeren – onder druk komt te staan. Ook zijn er veel kwetsbare groepen in de samenleving (zoals laaggeletterden, armen en digibeten) voor wie de toegang tot verzekeringen moeilijk kan zijn. Dit zijn maatschappelijke thema's die De Goudse niet alleen kan

oplossen, maar die door de sectorale samenwerking via het Verbond van Verzekeraars gedeeld en geadresseerd worden. Ook bij klimaatverandering speelt de vraag naar verzekeraarbaarheid een rol: bestaande risico's nemen toe en nieuwe risico's ontstaan en het is de vraag of deze risico's verzekeraar blijven respectievelijk worden. Dit kan een bedreiging vormen voor het solidariteitsprincipe. Anderzijds biedt het ontstaan van nieuwe risico's ook kansen door het ontstaan van nieuwe verzekeringsbehoeften.

Een andere tendens betreft de dreigende onverzekerbaarheid van vervuilende sectoren en objecten (bijvoorbeeld dieselauto's) als gevolg van imagorisico's. Het verzekeren van deze sectoren/objecten wordt namelijk ook wel als het faciliteren van CO<sub>2</sub>e-uitstoot beschouwd. Een dergelijk groot vraagstuk – het uitsluiten van sectoren/objecten zonder wettelijke grondslag – kan een verzekeraar niet alleen oplossen, maar zal de sector als geheel moeten aanpakken om onwenselijke of zelfs onrechtvaardige maatschappelijke impact te voorkomen. In dit kader stelt De Goudse (vooralnog) onze maatschappelijke verantwoordelijkheid voor verzekeraarbaarheid boven het uitsluiten van risico's.

Als gevolg van onze activiteiten ontvangen wij veel gegevens en informatie van onze eindklanten. Gegevens die privacygevoelig zijn en in vertrouwen met ons gedeeld worden. Het is voor ons dan ook van belang dat onze klanten erop kunnen rekenen dat we deze gegevens goed beschermen en we, als er inbreuk gemaakt wordt op de gegevensbescherming, dit conform de richtlijnen melden bij de klant en de Autoriteit Persoonsgegevens.

#### Goede producten en deugdelijk advies

De Goudse is een intermediairverzekeraar. Dit betekent dat de distributie van onze producten via onafhankelijk adviseurs plaatsvindt. Onze klanten mogen van De Goudse verwachten dat we goede producten en diensten aanbieden, waarbij in samenspraak met een adviseur wordt beoordeeld of een product het best passend is bij de (verzekerings)behoefte van de klant. Het waarborgen van de kwaliteit van onze producten en adviseurs maakt onderdeel uit van de processen en werkzaamheden die belegd zijn in de organisatie. Denk hierbij bijvoorbeeld aan onze teams Adviseurszaken, Productmanagement & Marketing en Communicatie en ook aan onze riskmanagement- en compliance-functies die toetsen of de uitvoering van deze processen binnen onze beleidskaders gebeurt.

Omdat verzekeringsproducten soms complex kunnen zijn, zijn we verantwoordelijk voor goede informatievoorziening voor onze klanten. Door middel van uitgebreide informatie

over onze producten, op onze website, via verzekeringskaarten en via de adviseur, schetsen we een zo duidelijk mogelijk beeld van wat de verzekeringsdekking en dienstverlening inhoudt, wat niet gedekt is onder de verzekering en - in specifieke gevallen - voor welke doelgroep deze verzekeringen relevant kunnen zijn.

Daarnaast werken we alleen samen met adviseurs die vergunninghoudend zijn en aantoonbaar kennis van zaken hebben. Hiermee borgen we dat onze producten alleen aan klanten aangeboden worden voor wie ze geschikt zijn. Op deze manier beperken we de kans op mis-selling van onze producten en teleurstelling bij onze klanten.

Aanvullend beoordelen we onze producten en diensten intern conform het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) via productontwikkel- en review-processen. In deze processen wegen we onder andere de passendheid van de dekking, de tarieven, maatschappelijke trends in klantbehoeften en eventueel ontvangen blijken van onvrede mee om zo het risico op negatieve ervaringen met onze producten zoveel mogelijk te beperken. Kansen die zich aandienen door de terugkoppeling van adviseurs (ten aanzien van uitbreidingen van dekkingen of productaanpassingen) nemen we hier eveneens in mee. Daarnaast toetsen we of de acceptatierichtlijnen en tarifiering ethisch passend tot stand zijn gekomen, om discriminatie en ongewenste ontoegankelijkheid van verzekeringen voor klanten te voorkomen. Hierbij hebben we ons geconformeerd aan het Ethisch Kader van het Verbond van Verzekeraars.

Ondanks onze inspanningen ontvangt De Goudse soms klachten. Ons doel is hierbij om deze blijken van onvrede in samenspraak met klant en adviseur te adresseren en passend op te lossen via de betreffende afdeling, de klachtencommissie of de directie. Dit lukt helaas niet altijd. In het kader van klantbescherming is daarom een duidelijke klachtenprocedure opgesteld. Deze is onder meer te vinden op onze website Klachtenregeling (goudse.nl). Als de klachtenafhandeling niet naar tevredenheid van de klant plaatsvindt, kan deze dat melden bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). In het uiterste geval kan de klant ervoor kiezen om de gerechtelijke weg te bewandelen. In het kader van maatschappelijk verantwoorde gedragsrichtlijnen hechten we veel waarde aan het borgen van de mogelijkheid voor klanten om bij verschil van inzicht een beroep te doen op onafhankelijke bemiddeling en/of rechtspraak.

Doordat De Goudse opereert in concurrerende markten, zijn klanttevredenheid en adviseurstevredenheid belangrijke graadmeters. We meten dat onder meer door middel van klant-uitvragen na contactmomenten en externe marktonderzoeken (Adfiz). Terugkoppeling in welke vorm dan ook biedt belangrijke input om onze producten, diensten en distributie te verbeteren en zo relevant te blijven in deze competitieve markten. We sturen niet op absolute scores, wel op ontwikkelingen in waardering, kwalitatief en/of kwantitatief van aard.

### **Sociaal**

Als ondernemer weet De Goudse dat het soms ook even tegen kan zitten. Met klanten die in een situatie komen waardoor zij de premie niet kunnen betalen, denken we graag mee over oplossingen. Van onze incassopartners verwachten we hetzelfde. We hanteren een sociaal incassobeleid en geven hier uitvoering aan met ketenpartners die aantoonbaar bij onze principes passen. Dit toetsen we aan de hand van certificeringen (SCRM-norm, FSQS-NL).

## **4. Zakelijk gedrag**

### **4.1 Corporate Governance Code**

De Goudse hecht veel waarde aan goed, maatschappelijk aanvaardbaar, zakelijk gedrag. Het is voor ons dan ook belangrijk dat het Bestuur het voorbeeld geeft wat betreft integer en transparant handelen, we hierop goed toezicht houden en we verantwoording afleggen over dit toezicht. De introductie van de Corporate Governance Code door de commissie Tabaksblad was voor ons aanleiding om de toepassing ervan binnen De Goudse verder te versterken. De Goudse valt formeel niet onder de werking van de Corporate Governance Code, maar kiest ervoor om de uitgangspunten van de code na te leven. Vanwege het karakter van De Goudse als niet-beursgenoteerd familiebedrijf wijkt De Goudse op sommige punten wel af van deze code. Ten aanzien van de verklaring omtrent risicobeheersing kiest De Goudse er op dit moment voor om deze niet op te nemen in het jaarverslag. Het Bestuur legt verantwoording af in de RvC en de AvA over genoemde punten en maakt daarbij gebruik van bestaande elementen in de interne governance van De Goudse. De afwijkingen ten opzichte van de code hebben we aangegeven op onze website. Daarnaast hebben de bestuursleden van De Goudse een moreel-ethische verklaring ondertekend en gepubliceerd. Deze verklaring hebben we opgesteld conform de Governance Principles van het Verbond van Verzekeraars.

## 4.2 Maatschappelijk aanvaardbaar zakelijk gedrag

Het gedrag van het Bestuur wordt ook van medewerkers verwacht. Als onderdeel van de onboarding van nieuwe medewerkers besteden we hier ook aandacht aan. Integer zakelijk gedrag behelst voor De Goudse met name de wijze waarop wij:

- omgaan met persoonsgegevens; klanten en medewerkers moeten ervan op aan kunnen dat vertrouwelijkheid geborgd blijft en dat we in geval van datalekken hierover transparant zijn;
- onze maatschappelijke rol vervullen door nuttige producten aan te bieden en deze te voorzien van transparante informatie;
- eventuele ontevreden klanten wijzen op onze duidelijke klachtenprocedures;
- geen fiscale structuren gebruiken, puur om er financieel beter van te worden;
- onze leveranciers respecteren en betalingstermijnen nakomen.

Om deze belangrijke gedragscomponenten te verankeren in de organisatie:

- hebben alle medewerkers de eed/belofte voor de financiële sector afgelegd waarin het klantbelang centraal staat;
- hebben we een gedragscode integriteit opgesteld;
- screenen we medewerkers die integriteitsgevoelige functies vervullen;
- volgen medewerkers verplichte trainingen ten behoeve van informatiebeveiliging en bescherming persoonsgegevens;
- hebben we strikte regels voor het vastleggen en gebruiken van, en de toegang tot, persoonsgegevens;
- is de regeling ter voorkoming van belangenverstremgeling en corruptie van kracht; deze regeling schrijft voor hoe medewerkers dienen te handelen bij ontvangst van geschenken, uitnodigingen voor evenementen, nevenfuncties, etc.

## 4.3 Corruptie, omkoping en fraude

De Goudse is een Nederlandse verzekeraar met voornamelijk lokale, in Nederland gevestigde of internationaal gerenommeerde zakenpartners. De kans op corruptie en omkoping kunnen we hiermee niet helemaal uitsluiten, maar beschouwen we niet als materieel duurzaamheidsrisico. Door middel van strikte besluitvormingsprocessen en bevoegdheden bij het aangaan van inkoopverplichtingen mitigeren we het potentiële, beperkte risico verder. Zo hebben we beleid opgesteld rond uitbestedingen, leveranciersselectie en leveranciersbeheer. Dit voorziet onder meer in een

verplichte betrokkenheid van de afdeling Inkoop bij het aangaan van (materiële) verplichtingen. Aanvullend is er een breder beleid rond fraudebeheersing van kracht dat gericht is op het voorkomen van schade voor De Goudse en de gehele financiële sector. Kennis over ons fraudebeleid is beschikbaar op een interne sharepoint-site. Via deze site kunnen medewerkers incidenten rond of overtredingen van onze gedragsnormen melden. De bevoegde afdeling (Speciale Zaken) neemt deze meldingen in behandeling. Extern informeren we over ons fraudebeleid via onze website Fraudebeleid (goudse.nl). Het melden van incidenten kan anoniem. Onze bescherming van klokkenluiders is conform de Wet bescherming klokkenluiders, en voldoet aan de Europese richtlijnen op dit gebied.

## 4.4 Leveranciersselectie en omgangsvormen

De afdeling Inkoop ondersteunt het lijnmanagement bij het proces om tot meerjarige en/of risicovolle overeenkomsten te komen. In deze inkoopovereenkomsten leggen wij de afspraken en wederzijdse verwachtingen vast. Bij aanvang van het inkooptraject hebben we dan al een risicoscan uitgevoerd om op basis van de aard en/of sector van de tegenpartij een goed beeld te vormen van potentiële risico's.

Als onderdeel van deze risicoscan of als onderdeel van het gunningsvoorstel, als een leverancier geselecteerd is, maken we standaard nog geen afweging ten aanzien van duurzaamheidsaspecten. Om meer nadruk te leggen op het belang van duurzaamheid bij leveranciersselectie hebben we het voornemen om deze explicieter in de scan en het gunningsvoorstel op te nemen aan de hand van objectieve beoordelingscriteria. Nu nemen we duurzaamheidsaspecten alleen mee als de inkopers inschatten dat er sprake kan zijn van duurzaamheidsrisico's (bijvoorbeeld bij de selectie van de koffieleverancier). Ons streven is om tot uniform hanteerbare en objectieve beoordelingscriteria van leveranciers te komen op basis van bijvoorbeeld een combinatie van karakteristieken van (toe)leverancier, sector en land. Zover zijn we echter nog niet.

## 4.5 Betaalgedrag

In de leveranciersovereenkomsten hanteert De Goudse haar eigen inkoopvoorwaarden. Hierin maken we geen onderscheid tussen groot- of kleinbedrijf. Onderdeel van deze voorwaarden is een betaaltermijn van maximaal 30 dagen. De Goudse maakt gebruik van een geautomatiseerd facturatieproces, waarbij facturen na ontvangst door de bevoegde persoon of personen geaccordeerd worden voor betaling. Door dit geautomatiseerde proces vindt automatisch rappelling plaats als acties open blijven staan. Vanwege de lokale

band met veel van de mkb-leveranciers hecht De Goudse aan tijdige betaling. Incentives om betalingen uit te stellen of iets dergelijks zijn er niet, een formeel beleid en procedures om betaling zo snel mogelijk na accordering te laten plaatsvinden overigens ook niet.

Gemiddeld aantal dagen tot betaling	14,4
% betalingen binnen 30 dagen	86% overall

Tabel 7: Betaalgedrag

Het gemiddelde aantal dagen tot betaling is het aantal dagen tussen ontvangstdatum factuur en de datum van betaling. De gegevens over 2025 hebben we gebaseerd op de administraties van zowel De Goudse als Anker.

#### 4.6 Politieke invloed en lobby-activiteiten

De Goudse is aangesloten bij het Verbond van Verzekeraars, de belangenvereniging van schade- en levensverzekeraars in Nederland. Het Verbond behartigt de belangen van zijn leden en verbindt deze met de belangen van de samenleving. In het streven naar een vitale bedrijfstak versterken we onze maatschappelijke rol en zoeken we steeds naar verzekeringsoplossingen. De leden in besturen, commissies en werkgroepen van het Verbond van Verzekeraars bepalen de standpunten die we uitdragen.

Dagelijks is het Verbond in gesprek met de overheid, de Haagse en Europese politiek, (branche)organisaties, toezichthouders, NGO's en media. De onderwerpen van deze gesprekken lopen uiteen van oudedagsvoorzieningen en sociale zekerheid in ons land tot beveiliging van woonhuizen en de gevolgen van klimaatverandering (bron: [www.verzekeraars.nl](http://www.verzekeraars.nl)). Onderwerpen die niet alleen relevant zijn voor De Goudse, maar ook sectoraal of maatschappijbreed. De bestuurders en medewerkers van De Goudse leveren een actieve bijdrage aan het Verbond in de vorm van kennis en tijd. Zo is de bestuursvoorzitter van De Goudse lid van het Bestuur en vervullen ook de overige bestuursleden diverse rollen binnen het Verbond. In het hoofdstuk Functies en nevenfuncties in dit jaarverslag lichten we deze directe betrokkenheid van de bestuursleden van De Goudse nader toe. Ook levert De Goudse een financiële bijdrage aan het Verbond, in de vorm van de contributie voor het lidmaatschap.

De Goudse ondersteunt ook andere initiatieven die ten gunste komen van de verzekeringssector of de maatschappij. Denk hierbij onder andere aan de sponsoring van evenementen. Activiteiten of toezeggingen die verband houden met het namens De Goudse

uitoefenen van politieke invloed zijn hierbij niet aan de orde. Ook leveren we geen (financiële) politieke bijdragen. Er zijn geen bestuurders, leidinggevend en of RvC-leden benoemd die een gelijksoortige functie binnen overheidsdiensten hebben bekleed. De Goudse is niet opgenomen in het EU-Transparantieregister.

Voor de volledigheid noemen we nog dat De Goudse lid is van het Platform Familiebedrijven, een gezamenlijk initiatief van FBNet, VNO-NCW en MKB-Nederland met als doel de belangen van familiebedrijven te behartigen.

# Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2025	102
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025	104
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025	105
Algemene toelichting bij de jaarrekening	106
Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling	110
Risico- en kapitaalmanagement	123
Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025	126
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025	145
Vennootschappelijke balans per 31 december 2025	154
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2025	156
Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 2025	157
Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2025	162



# Geconsolideerde balans per 31 december 2025 voor resultaatbestemming

(bedragen x EUR 1.000)

	31 december 2025	31 december 2024
<b>ACTIVA</b>		
<b>Immateriële vaste activa</b>		
b1		
- kosten van ontwikkeling	-	61
- software	14.243	10.423
- intellectueel eigendom	2.065	2.446
- goodwill	42.495	17.847
	<u>58.803</u>	<u>30.777</u>
<b>Beleggingen</b>		
<i>Terreinen en gebouwen</i>		
b2		
- voor eigen gebruik	22.760	23.030
- overige terreinen en gebouwen	8.960	9.765
	<u>31.720</u>	<u>32.795</u>
<i>Beleggingen in deelnemingen</i>		
b3	<u>55.186</u>	<u>39.111</u>
<i>Overige financiële beleggingen</i>		
b4		
- aandelen	877.132	775.726
- obligaties	1.503.021	1.676.742
- hypothecaire leningen	517	33.461
- andere leningen	242.910	262.158
- polisbeleningen	102	149
	<u>2.623.682</u>	<u>2.748.236</u>
<i>Depots bij verzekeraars</i>		
	<u>23</u>	<u>23</u>
	<u>2.710.611</u>	<u>2.820.165</u>
<b>Beleggingen voor risico van polishouders</b>		
b5	<u>559.395</u>	<u>612.887</u>
<b>Vorderingen</b>		
<i>Vorderingen uit directe verzekering op:</i>		
b6		
- verzekeringnemers	17.824	14.393
- tussenpersonen	13.092	9.566
<i>Vorderingen uit herverzekering</i>		
	5.380	7.559
<i>Overige vorderingen</i>		
b7	85.625	29.524
	<u>121.921</u>	<u>61.042</u>
<b>Overige activa</b>		
<i>Materiële vaste activa</i>		
b8	4.002	2.380
<i>Liquide middelen</i>		
b9	121.632	132.245
	<u>125.634</u>	<u>134.625</u>
<b>Overlopende activa</b>		
<i>Lopende rente en huur</i>		
b10	22.012	21.963
<i>Overige overlopende activa</i>		
	17.624	2.646
	<u>39.636</u>	<u>24.609</u>
	<u>3.616.000</u>	<u>3.684.105</u>

		31 december 2025	31 december 2024
<b>PASSIVA</b>			
<b>Groepsvermogen</b>			
Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders	b11	631.199	598.133
Aandeel derden in groepsvermogen	b12	4.563	-
		635.762	598.133
<b>Achtergestelde schulden</b>			
	b13	64.502	114.302
<b>Technische voorzieningen</b>			
<i>Voor niet verdiende premies en lopende risico's</i>			
- bruto		45.693	43.029
- aandeel herverzekeraars		-3.409	-4.574
		42.284	38.455
<i>Voor levensverzekering</i>			
- bruto		1.305.592	1.358.441
- aandeel herverzekeraars		-6.969	-7.272
		1.298.623	1.351.169
<i>Voor te betalen schaden/uitkeringen</i>			
- bruto		1.216.523	1.168.239
- aandeel herverzekeraars		-405.141	-376.741
		811.382	791.498
<i>Voor winstdeling en kortingen</i>			
- bruto		143	158
		2.152.432	2.181.280
<b>Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen</b>			
- bruto	b15	561.256	615.194
<b>Voorzieningen</b>			
- voor belastingen	b16	13.335	4.975
- overige		14.679	20.397
		28.014	25.372
<b>Schulden</b>			
Schulden uit directe verzekering		121.100	100.677
Schulden uit herverzekering		5.204	2.712
Andere obligaties en onderhandse leningen		10.152	10.152
Overige schulden		9.314	7.430
		145.770	120.971
<b>Overlopende passiva</b>			
	b18	28.264	28.853
		3.616.000	3.684.105

# Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen x EUR 1.000)

		2025	2024
Bruto geboekte premies		915.471	855.708
Uitgaande herverzekeringspremies		-136.572	-131.586
Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies		-3.037	-1.673
<i>Subtotaal netto verdiende premies</i>	r1	775.862	722.449
Resultaten uit beleggingen eigen rekening	r2	52.609	35.905
Resultaten uit beleggingen voor rekening en risico polishouders	r2	28.637	83.836
Provisie- en commissie-inkomsten	r3	288	24.106
Omzet diensten	r3	13.080	1.222
Overige bedrijfsopbrengsten	r4	5.357	6.071
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>875.833</b>	<b>873.589</b>
Verzekeringstechnische lasten	r5	-702.611	-763.393
Aandeel herverzekeraars		102.410	89.516
		-600.201	-673.877
Acquisitiekosten	r6	-123.507	-115.280
<i>Subtotaal nettolasten uit verzekeringscontracten</i>		<i>-723.708</i>	<i>-789.157</i>
Personeelskosten		-105.825	-112.778
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		-7.588	-8.851
Overige bedrijfskosten		-32.908	-48.590
Waarvan allocatie schadebehandelingskosten naar verzekeringstechnische lasten		35.611	33.751
<i>Subtotaal bedrijfskosten</i>	r7	<i>-110.710</i>	<i>-136.468</i>
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-834.418</b>	<b>-925.625</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>		<b>41.415</b>	<b>-52.036</b>
Rente- en soortgelijke kosten	r8	-8.038	-8.996
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>33.377</b>	<b>-61.032</b>
Belastingen	r9	-9.381	14.817
Aandeel winst/verlies van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	r10	6.570	317.749
Aandeel derden	r11	-1.321	-34
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>29.245</b>	<b>271.500</b>

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025

(bedragen x EUR 1.000)

		2025	2024
<b>Resultaat na belastingen</b>	b11	29.245	271.500
<b>Aanpassingen voor</b>			
Afschrijving immateriële vaste activa	b1	6.981	7.867
Afschrijving materiële vaste activa	b8	1.150	980
Afschrijving rentestandskorting	b14	1.310	34
Verleende rentestandskorting	b14	-6.058	-3.143
Amortisatie financiële beleggingen	b4	2.207	-2.523
Afschrijving agio/disagio achtergestelde schulden	b13	200	187
Herwaardering beleggingen	b4	11.434	-20.777
Overige mutaties beleggingen	b4	-3.801	-4.534
Aandeel derden	b12	1.322	-
Verkoop en resultaat deelneming		-	-271.535
<b>Mutaties</b>			
Technische voorzieningen eigen rekening	b14	-24.100	17.015
Technische voorzieningen risico polishouders	b15	-53.938	18.211
Voorzieningen	b16	1.820	1.063
Vorderingen	b6,b7	-3.366	6.713
Schulden	b17	23.214	-38.290
Overlopende activa	b10	-8.696	1.774
Overlopende passiva	b18	-493	-9.063
Betaalde winstbelasting	b18	2.279	5.292
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>-19.290</b>	<b>-19.229</b>
<b>Investerings en aankopen</b>			
Immateriële vaste activa	b1	-5.505	-15.404
Andere deelnemingen, groepsmaatschappijen en leningen	b3	-104.551	-1.380
Overige financiële beleggingen	b4	-816.288	-1.375.302
Materiële vaste activa	b8	-2.599	-607
<b>Desinvesteringen, aflossingen en verkopen</b>			
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen	b1	-	351.595
Terreinen en gebouwen	b2	2.326	911
Overige financiële beleggingen	b4	934.833	1.177.598
Depots bij verzekeraars		-	9
Materiële vaste activa	b8	-31	-
Saldo mutatie beleggingen voor risico van polishouders	b5	53.492	-18.750
<b>Kasstroom uit investerings- en beleggingsactiviteiten</b>		<b>61.677</b>	<b>118.670</b>
Inkoop preferente aandelen	b11	-	-28.000
Aflossing achtergestelde schuld	b13	-50.000	-
Betaalde dividenden	b11	-3.000	-56.264
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-53.000</b>	<b>-84.264</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	b9	<b>-10.613</b>	<b>15.177</b>
Het verloop van de geldmiddelen is als volgt:			
Stand per 1 januari		132.245	117.068
Mutatie boekjaar		-10.613	15.177
Stand per 31 december		121.632	132.245

# Algemene toelichting bij de jaarrekening

## 1. Algemeen

De jaarrekening van De Goudse N.V. heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025. We presenteren de jaarrekening in euro's, de functionele valuta van de onderneming. Bedragen vermelden we in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Afrondingsverschillen in de jaarrekening hebben we niet gecorrigeerd. Hierdoor kan er sprake zijn van afrondingsverschillen, zowel in de tellingen als tussen de tabellen.

De Goudse N.V. (KvK 29050370) is houdstermaatschappij van schade- en levensverzekeringsmaatschappijen en van enkele vennootschappen die daarmee samenhangen. De Goudse N.V. is gevestigd aan Bouwmeesterplein 1, 2801 BX Gouda.

De geconsolideerde jaarrekening hebben we opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

De geconsolideerde balans hebben we opgesteld conform model N van het Besluit modellen jaarrekening en de geconsolideerde winst- en verliesrekening conform model E.

In de vennootschappelijke winst- en verliesrekening hebben we het resultaat verwerkt, voor zover dit ten gunste van De Goudse N.V. komt.

Met De Goudse bedoelen we in deze jaarrekening De Goudse N.V., dochtermaatschappijen van De Goudse N.V. en de deelnemingen waarin De Goudse N.V. overheersende zeggenschap heeft.

## 2. Consolidatiekring

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de gegevens opgenomen van de groepsmaatschappijen van De Goudse N.V.

Goudse Verzekeringen B.V. te Gouda staat aan het hoofd van de groep. De financiële gegevens van De Goudse worden geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening van Goudse Verzekeringen B.V.

In de consolidatie nemen we de financiële gegevens van De Goudse N.V. op, samen met die van haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarover De Goudse N.V. een overheersende

zeggenschap kan uitoefenen of waarover De Goudse N.V. de centrale leiding heeft. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarover De Goudse direct of indirect overheersende zeggenschap kan uitoefenen doordat De Goudse beschikt over de meerderheid van de stemrechten of op enig andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt ook rekening gehouden met potentiële stemrechten die direct kunnen worden uitgeoefend op de balansdatum.

Nieuw verworven deelnemingen betrekken we in de consolidatie vanaf het tijdstip dat De Goudse een beleidsbepalende invloed kan uitoefenen. Afgestoten deelnemingen betrekken we niet langer in de consolidatie vanaf het moment dat de beleidsbepalende invloed beëindigd is. Het aandeel van derden in het groepsvermogen en in het groepsresultaat vermelden we afzonderlijk.

In de geconsolideerde jaarrekening hebben we de gegevens van de dochtermaatschappijen van De Goudse N.V. opgenomen.

Eind 2025 zijn de volgende kapitaalbelangen van De Goudse N.V. geconsolideerd:

- Goudse Schadeverzekeringen N.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
  - VCSW B.V., Gouda, 70%-kapitaalbelang (2024: 49%)
    - HR Navigator B.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: -)
    - Uni Fortis Nederland B.V., Den Haag, 100%-kapitaalbelang (2024: -)
    - Pay-Check B.V., Houten, 100%-kapitaalbelang (2024: -)
    - Kijk op Verzuim B.V., IJsselstein, 100%-kapitaalbelang (2024: -)
  - GAAS Holding B.V., Breda, 100%-kapitaalbelang (2024: 35%)
    - Clarixy B.V., Breda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Goudse Levensverzekeringen N.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Anker Insurance Company N.V., Groningen, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
  - Anker Seacrew Software B.V., Groningen, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
  - Anker Verzuimsupport B.V., Groningen, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)

- Anker Rechtshulp B.V., Groningen, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Bureau DFO B.V., Hoevelaken, 100%-kapitaalbelang (2024: -)
- Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Goudse Verzekeringen Services B.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Hofstaete Kennisgroep B.V., Naarden, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Assurantiemaatschappij “Hollandia” anno 1924 N.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Collectie Stationsplein B.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)
- Goudse Assurantedesk B.V., Gouda, 100%-kapitaalbelang (2024: 100%)

Voor Goudse Verzekeringen Services B.V. is door De Goudse N.V. een aansprakelijkheidsverklaring afgegeven conform artikel 2:403 BW.

### 3. Wijzigingen in de samenstelling van de groep VCSW B.V.

Per 31 januari 2025 heeft De Goudse haar belang in VCSW B.V., gevestigd te Gouda, met 21% uitgebreid tot 70%. In dit verband bedroeg de verkrijgingsprijs EUR 16,5 mln. voor het 21%-belang. De additionele goodwill is gewaardeerd als het verschil tussen de betreffende verkrijgingsprijs en de reële waarden van de identificeerbare activa en passiva op overnamedatum van het 21%-belang.

#### GAAS Holding B.V.

Per 4 december 2025 heeft De Goudse haar belang in GAAS Holding B.V., gevestigd te Breda, met 65% uitgebreid tot 100%. In deze overname zit indirect de overname van Clarixy B.V. waar GAAS Holding B.V. 100%-aandelenbelang in heeft. Op basis van het 100%-aandelenbelang kan De Goudse beslissende zeggenschap uitoefenen en consolideert daarom Clarixy B.V. mee in haar geconsolideerde jaarrekening. Daarnaast wordt het aandeel in de certificaten op Midglas N.V., waarbij de aandelen in bezit zijn van STAK Midglas, uitgebreid tot 100%. Doordat het indirecte belang van De Goudse in Midglas N.V. uitsluitend uit certificaten bestaat waarbij de zeggenschap middels de aandelen bij de STAK Midglas berust, wordt Midglas N.V. niet meegeconsolideerd in de jaarrekening. De totale verkrijgingsprijs bedroeg EUR 5,5 mln. voor het 65%-belang. De goodwill is gewaardeerd als het verschil tussen de betreffende verkrijgingsprijs en de reële waarden van de identificeerbare activa en passiva op overnamedatum van het 65%-belang.

#### Bureau DFO B.V.

Per 1 april 2025 heeft De Goudse een belang van 30% verworven in Bureau DFO B.V., gevestigd te Hoevelaken, gevolgd door verwerving van het resterende belang van 70% per 31 december 2025. Hiermee is de dochtermaatschappij in kwestie onderdeel van de consolidatiekring per 31 december 2025. De verkrijgingsprijs van het 30%-kapitaalbelang is op basis van de vermogensmutatiemethode verwerkt. In het geval van de stapsgewijze overname per 31 december 2025 is de verkrijgingsprijs de som van de (oorspronkelijke) verkrijgingsprijzen van de afzonderlijke transacties, namelijk EUR 3 mln. De goodwill is gewaardeerd als het verschil tussen deze som van verkrijgingsprijzen en de som van de reële waarden van de onderliggende activa en passiva van de afzonderlijke transacties.

#### HR Navigator B.V.

Per 1 juli 2025 heeft De Goudse haar 30%-belang in HR Navigator B.V., inclusief de calloptie op de resterende 70%, overgedragen aan haar 70%-dochtermaatschappij VCSW B.V. De transactie vond plaats onder gemeenschappelijke leiding en is overeenkomstig de carry accounting-methode verwerkt tegen boekwaarde. Het verschil tussen de transactieprijs van EUR 1,6 mln. en de boekwaarde van het belang is door De Goudse N.V. verwerkt als informele kapitaalstorting en door VCSW B.V. als verkapte dividenduitkering. Als gevolg hiervan heeft de transactie geen impact op zowel het geconsolideerde als enkelvoudige vermogen. De transactie had daarnaast geen impact op zowel het geconsolideerde als enkelvoudige resultaat.

#### Uni Fortis B.V.

Per 1 januari 2025 heeft De Goudse via haar dochtermaatschappij VCSW B.V., gevestigd te Gouda, 100%-belang verkregen in Uni Fortis B.V. In dit verband bedroeg de verkrijgingsprijs EUR 3,6 mln. voor het 100%-belang. De goodwill is gewaardeerd als het verschil tussen de betreffende verkrijgingsprijs en de reële waarden van de identificeerbare activa en passiva op overnamedatum.

#### Pay check B.V.

Per 1 december 2025 heeft De Goudse via haar dochtermaatschappij VCSW B.V., gevestigd te Gouda, 100%-belang verkregen in Pay-check B.V. In dit verband bedroeg de verkrijgingsprijs EUR 1,2 mln. voor het 100%-belang. De goodwill is gewaardeerd als het verschil tussen de betreffende verkrijgingsprijs en de reële waarden van de identificeerbare activa en passiva op overnamedatum.

## Kijk op Verzuim B.V.

Per 29 september 2025 heeft De Goudse via haar dochtermaatschappij VCSW B.V., gevestigd te Gouda, een nieuwe 100% dochtermaatschappij opgericht, te weten Kijk op Verzuim B.V., te Gouda. De entiteit in kwestie heeft de activiteiten van Kijk op Verzuim VOF per 1 november 2025 overgenomen tegen een symbolische prijs van één euro. De overname is vormgegeven als een strategische samenwerking waarbij de voormalige vennoten betrokken blijven bij de nieuw opgerichte entiteit via managementovereenkomsten. De waarde van de transactie is primair gelegen in de kennis, ervaring en continuïteit die door deze managementbetrokkenheid wordt geborgd.

## 4. Grondslagen voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

In de geconsolideerde jaarrekening hebben we de onderlinge aandelenverhoudingen, schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd. Ook de resultaten op onderlinge transacties tussen groepsmaatschappijen hebben we geëlimineerd voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd en er geen sprake is van een bijzondere waardevermindering.

De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden opgesteld volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de groep.

Vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen elimineren we in de geconsolideerde balans.

Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn niet gewijzigd.

De geconsolideerde winst- en verliesrekening bevat zowel verzekerings- als niet-verzekeringsactiviteiten. De posten in de jaarrekening van de groepsmaatschappijen waarden we met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de groepsmaatschappij haar bedrijfsactiviteiten voornamelijk uitoefent (de functionele valuta).

## 5. Verbonden partijen

Met verbonden partijen bedoelen wij:

- alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend;
- rechtspersonen die overheersende zeggenschap kunnen uitoefenen;
- statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen van De Goudse en hun nauwe verwanten.

Tussen verbonden partijen kunnen transacties plaatsvinden. Onder transacties verstaan we overdrachten van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht. Tussen verbonden partijen betreft dit bijvoorbeeld doorbelaste kosten, huur, interne leningen en rekening-courantverhoudingen.

Verbonden partijen gaan transacties aan op een zakelijke grondslag, dat wil zeggen: tegen normale marktvoorwaarden. Transacties van betekenis lichten we toe in de vennootschappelijke jaarrekeningen van de groepsmaatschappijen, met informatie over aard, omvang en andere aspecten van de transactie. De bezoldiging van bestuurders en commissarissen lichten we toe in de geconsolideerde jaarrekening onder de bedrijfskosten, in de Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

## 6. Acquisities

Overnames verwerken we op basis van de 'purchase accounting'-methode op de datum waarop de zeggenschap overgaat naar de groep (de overnamedatum).

Een overname is een transactie waarbij de groep de beschikkingsmacht verkrijgt over het vermogen (activa en verplichtingen) en de activiteiten van een overgenomen partij.

De verkrijgingsprijs bestaat uit het geldbedrag of het equivalent hiervan dat is overeengekomen voor de verkrijging van de overgenomen onderneming vermeerderd met eventuele direct toerekenbare kosten. Als de verkrijgingsprijs hoger is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva activeren we het meerdere als goodwill onder de immateriële vaste activa. Als de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva, dan nemen we het verschil (negatieve goodwill) als overlopende passiefpost op.

Als de negatieve goodwill betrekking heeft op verwachte toekomstige verliezen en lasten waarmee rekening is gehouden in het overnameplan en die betrouwbaar kunnen worden vastgesteld, brengen we dit deel van de negatieve goodwill ten gunste van het resultaat naarmate deze verliezen en lasten zich voordoen.

Wanneer de negatieve goodwill geen betrekking op verwachte toekomstige verliezen en lasten heeft die wij op de overnamedatum betrouwbaar kunnen vaststellen, brengen we het gedeelte dat niet hoger is dan de reële waarden van de identificeerbare niet-monetaire activa stelselmatig ten gunste van het resultaat naar rato van het gewogen gemiddelde van de resterende gebruiksduur van de verworven afschrijfbaar vaste activa. Het gedeelte dat hoger is dan de reële waarden van de identificeerbare niet-monetaire activa brengen we onmiddellijk ten gunste van het resultaat.

In geval van een overname onder gemeenschappelijke leiding, waarbij de onderneming de overnemende partij dan wel de overdragende partij is, passen we de carry-over accounting-methode dan wel de reverse carry-over accounting-methode toe. We verwerken de overname dan in de jaarrekening over het boekjaar tegen de boekwaarden zoals deze al vanaf de overnamedatum waren opgenomen in de jaarrekening van de moedermaatschappij. De vergelijkende cijfers passen we niet aan. Een verschil tussen de overnameprijs en de boekwaarden van de overgenomen activa en passiva verwerken we in het eigen vermogen.

## 7. Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht hebben we opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij we onderscheid maken tussen kasstromen uit operationele, investerings- en beleggings- en financieringsactiviteiten.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen. Deposito's en effecten nemen we op onder beleggingen. De kasstromen in vreemde valuta rekenen we om tegen een gemiddelde koers. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

# Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling

## 1. Algemeen

Uitgangspunt van deze jaarrekening is de continuïteitsveronderstelling. We hebben de balans opgesteld vóór winstbestemming.

Een actief nemen we in de balans op als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting nemen we in de balans op als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan leidt tot een uitstroom van middelen waarvan de waarde betrouwbaar kan worden vastgesteld. Activa die hier niet aan voldoen verwerken we niet in de balans, maar merken we aan als niet in de balans opgenomen activa. Verplichtingen die hier niet aan voldoen nemen we niet in de balans op, maar verantwoorden we als niet in de balans opgenomen verplichtingen.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans zolang een transactie met betrekking tot de betreffende balanspost niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit. Bij de beoordeling of er sprake is van een belangrijke verandering in de economische realiteit gaan we uit van de economische voordelen en risico's die zich naar alle waarschijnlijkheid in de praktijk zullen voordoen en niet van voordelen en risico's waarvan redelijkerwijze niet te verwachten is dat zij zich zullen voordoen.

Een actief nemen we niet langer in de balans op zodra een transactie leidt tot de overdracht van de economische voordelen aan een derde. Een verplichting nemen we niet langer in de balans op zodra een transactie leidt tot de afwikkeling van een verplichting aan een derde.

Activa en passiva waarderen we tegen de verkrijgingsprijs (inkoopprijs en bijbehorende kosten), de vervaardigingsprijs of de actuele waarde, waar nodig onder aftrek van een voorziening voor het risico van onvolwaardigheid. Per balanspost lichten we de waarderingsgrondslagen specifiek toe verderop in dit hoofdstuk. Waar we geen specifieke waarderingsgrondslag vermelden, waarderen we tegen de verkrijgingsprijs onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening.

Onder financiële instrumenten verstaan we investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten), handelsschulden en overige te betalen posten.

Baten nemen we in de winst- en verliesrekening op wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel heeft plaatsgevonden in samenhang met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten verwerken we wanneer een vermindering van het economisch potentieel heeft plaatsgevonden in samenhang met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Opbrengsten en kosten rekenen we toe aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Het resultaat bepalen we als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten en kosten rekenen we toe aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben. Verliezen verantwoorden we zodra zij te voorzien zijn.

Toelichtingen op posten in de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht hebben we in de jaarrekening genummerd.

## 2. Gebruik van schattingen

Voor de opstelling van de jaarrekening is het nodig dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen en baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen nemen we op in de periode waarin de schatting wordt herzien en in de toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De belangrijkste schattingen hebben betrekking op de:

- waardering van verplichtingen in verband met verzekeringscontracten;
- actuariële veronderstellingen over de waardering van de overige personeelsverplichtingen;
- actuele waarde van niet-beursgenoteerde beleggingen;
- waardering van de herverzekeringscontracten;
- activering en afschrijvingenstermijn van software;
- goodwill;
- voorziening voor dubieuze debiteuren;
- voorziening vastrentende waarden;
- overige voorzieningen;
- waardering van de belastinglatentie;
- berekening van het vereiste solvabiliteitskapitaal.

### 3. Stelselwijziging

In de jaarrekening 2025 hebben we geen stelselwijzigingen doorgevoerd.

### 4. Schattingswijziging

In de jaarrekening 2025 hebben we de volgende schattingswijzigingen doorgevoerd (met bedragen vóór belasting).

#### Aanpassing kostenvoorziening Inkomsten

Per 2025 heeft De Goudse de kostenvoorzieningen binnen de inkomensportefeuille aangepast naar aanleiding van een schattingswijziging in de kostenmodellering. Op basis van geactualiseerde inzichten in de toerekening en variabiliteit van kosten is de modellering herzien. De resultaatsimpact voor belasting bedraagt per saldo EUR 31,5 mln. positief.

#### Naverrekeningen voor inkomensproducten

Per 2025 heeft De Goudse de verwerking van naverrekeningen op inkomensproducten aangepast als gevolg van een wijziging in de gehanteerde schatting. In voorgaande jaren werden de naverrekeningen verantwoord in het jaar van facturatie, omdat destijds onvoldoende betrouwbare informatie beschikbaar was om de omvang van deze naverrekeningen op een verantwoorde wijze te schatten. Door de beschikbaarheid van meer historische gegevens, uitgevoerde retrospectieve toetsen en een verbeterde voorspellende waarde van ramingen is het management tot de conclusie gekomen dat de naverrekening betrouwbaar kan worden ingeschat op balansdatum. De resultaatsimpact voor belasting bedraagt per saldo EUR 6,2 mln. positief.

#### Wijziging rekenrente voor voorziening ANW-portefeuille

De rekenrente voor de voorziening van de ANW-portefeuille is gedaald van 2,75% naar 2,43%. De

resultaatsimpact voor belasting bedraagt EUR 1 mln. negatief.

### 5. Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode hebben we in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op de transactiedatum. De waarde van activa en passiva in vreemde valuta hebben we omgerekend tegen de koersen op de balansdatum. Valutakoersverschillen drukken we in de winst- en verliesrekening uit in de valutakoers op de balansdatum.

### 6. Herverzekeringscontracten

Herverzekeringscontracten zijn contracten die De Goudse heeft afgesloten met herverzekeraars, op grond waarvan De Goudse wordt gecompenseerd voor verliezen op uitgegeven verzekeringscontracten.

Ontvangen herverzekeringscontracten zijn door De Goudse afgesloten verzekeringscontracten met een andere verzekeraar. Deze verantwoorden we als een verzekeringscontract.

Herverzekeringspremies, -provisies en -uitkeringen en de technische voorzieningen voor herverzekeringscontracten verantwoorden we op dezelfde manier als de directe verzekeringen waarvoor de herverzekeringscontracten zijn afgesloten. Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen en de uitkeringen waar De Goudse op grond van haar herverzekeringscontracten recht op heeft, brengen we in mindering op de bruto technische voorzieningen en brutoschaden. De kortlopende vorderingen op herverzekeraars hebben we opgenomen onder de vorderingen. Deze vorderingen zijn afhankelijk van de verwachte claims en uitkeringen die voortvloeien uit de betreffende herverzekeringscontracten.

De bedragen die De Goudse en herverzekeraars aan elkaar verschuldigd zijn, waarderen we in overeenstemming met de voorwaarden van de herverzekeringscontracten. Verplichtingen uit herverzekeringscontracten betreffen voornamelijk te betalen premies voor herverzekeringscontracten. Deze premies nemen we als last op over de periode waarin zij verschuldigd zijn.

De vorderingen op grond van herverzekeringscontracten beoordelen we op de balansdatum op eventuele bijzondere waardeverminderingen of terugname daarvan.

### 7. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa activeren we als het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen worden behaald en De Goudse deze voordelen en de kosten redelijk kan inschatten. Immateriële vaste activa

bestaan uit kosten van ontwikkeling, intellectueel eigendom en goodwill.

### **Kosten van ontwikkeling**

Kosten van ontwikkeling hebben betrekking op software. Zelf vervaardigde software activeren we tegen de vervaardigingsprijs en schrijven we lineair af op basis van een economische levensduur van vijf jaar. De afschrijvingslasten presenteren we onder de post Bedrijfskosten in de winst- en verliesrekening.

Op iedere balansdatum toetsen we of er sprake is van een bijzondere waardevermindering of terugname daarvan. Een bijzondere waardevermindering brengen we ten laste van het resultaat.

Voor het nog niet afgeschreven deel van de geactiveerde kosten van ontwikkeling vormen we een wettelijke reserve.

### **Intellectueel eigendom**

#### **Portefeullerechten**

Aangekochte verzekeringsportefeuilles verwerken we aan de hand van de overnamemethode. Het verschil tussen de door De Goudse bepaalde actuele waarde en de boekwaarde van de aangekochte portefeuilles nemen we als een immaterieel vast actief in de balans op. De portefeuillerechten bepalen we met behulp van de netto contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen uit de lopende verzekeringscontracten op de overnamedatum en schrijven we af op basis van de geschatte economische levensduur.

#### **Verkregen merknamen**

Verkregen merknamen waarderen we tegen de verkrijgingsprijs en schrijven we lineair af over een geschatte economische levensduur van tien jaar. Deze afschrijvingstermijn baseren we op de waarschijnlijkheid dat gedurende deze periode sprake is van een economisch voordeel.

#### **Software**

Gekochte en/of aangepaste software (inclusief bijkomende kosten) activeren we tegen de verkrijgingsprijs en schrijven we lineair af op basis van een economische levensduur van vijf tot tien jaar. Alle afschrijvingslasten presenteren we onder de post Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa als onderdeel van de bedrijfskosten. Uitgaven die samenhangen met onderhoud van softwareprogramma's en uitgaven voor onderzoek verantwoorden we rechtstreeks in het resultaat.

Op iedere balansdatum toetsen we of er sprake is van een bijzondere waardevermindering of een terugname daarvan. Een bijzondere waardevermindering brengen we ten laste van het resultaat.

### **Goodwill**

Goodwill bepalen we als het (positieve) verschil tussen de verkrijgingsprijs (inclusief de direct aan de overname gerelateerde transactiekosten) en de actuele waarde van de bij de overname geïdentificeerde activa en passiva. De geactiveerde goodwill presenteren we onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Intern gegenereerde goodwill activeren we niet.

De geactiveerde positieve goodwill schrijven we lineair af over een geschatte economische levensduur van tien jaar. Deze afschrijvingstermijn baseren we op de waarschijnlijkheid dat gedurende deze periode sprake is van een economisch voordeel.

Op iedere balansdatum toetsen we of er sprake is van een trigger voor bijzondere waardevermindering of een terugname daarvan.

Bij gehele of gedeeltelijke verkoop van een deelneming boeken we de aan het verkochte deel toegerekende positieve goodwill proportioneel af (in geval van geactiveerde goodwill) en brengen we deze ten laste van het resultaat.

Een bijzondere waardevermindering brengen we ten laste van het resultaat.

## **8. Beleggingen**

Een financieel instrument nemen we in de balans op, op het moment dat contractuele rechten ten aanzien van dat instrument ontstaan. De eerste waardering baseren we op de reële waarde (kostprijs en bijkomende transactiekosten). Een financieel instrument nemen we niet langer in de balans op zodra we de contractuele rechten hebben overgedragen aan een derde. Voor de vaststelling van de effectieve datum (transactiedatum/ leveringsdatum) van een transactie volgen we de standaard marktconventies.

### **Terreinen en gebouwen**

Aangekocht vastgoed waarderen we bij verkrijging tegen verkrijgingsprijs, vermeerderd met de transactiekosten.

Zelf ontwikkeld vastgoed activeren we als waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen toekomen aan De Goudse en we de kosten ervan betrouwbaar kunnen vaststellen.

Terreinen en gebouwen waarderen we tegen reële waarde, gebaseerd op jaarlijkse taxaties door externe, gekwalificeerde taxateurs. Zij bepalen de reële waarde met behulp van waarderingmethoden zoals vergelijkbare markttransacties, kapitalisatie-van-inkomsten-methoden of verdisconteerde kasstroomberekeningen.

Bij de waardering van terreinen en gebouwen die niet door De Goudse of een van haar dochterondernemingen worden gebruikt, is het uitgangspunt dat de panden worden verhuurd of verkocht aan derde partijen op basis van de actuele verhuurstatus. De discounted cash flow-analyse en de kapitalisatiemethode zijn gebaseerd op berekeningen van de toekomstige huurinkomsten in overeenstemming met de voorwaarden in bestaande huurovereenkomsten, schattingen van de huurwaarden voor nieuwe huurovereenkomsten wanneer huurovereenkomsten aflopen en prikkels zoals huurvrije periodes. De kasstromen verdisconteren we met gebruikmaking van marktconforme rentetarieven die de juiste weerspiegeling zijn van de risicokenmerken van terreinen en gebouwen.

Winsten of verliezen die ontstaan door een wijziging in de reële waarde van vastgoedbeleggingen verantwoorden we in de winst- en verliesrekening in het jaar waarin de wijziging zich voordoet. Voor vastgoedbeleggingen vormen we een herwaarderingsreserve, rechtstreeks ten laste van de Overige reserves, voor het positieve verschil tussen de actuele waarde en de verkrijgings- of vervaardigingsprijs van de terreinen en gebouwen. Hierbij houden we rekening met een belastinglatentie over de opgebouwde herwaarderingsreserve.

Een vastgoedbelegging activeren we niet langer in geval van afstoting of permanente buitengebruikstelling, en bij buitengebruikstelling als we geen toekomstige economische voordelen meer verwachten. Winsten of verliezen bij afstoting of buitengebruikstelling van een vastgoedbelegging bepalen we als het verschil tussen de netto-opbrengst en de boekwaarde van het actief en verwerken we in de winst- en verliesrekening.

### **Deelnemingen**

Wanneer De Goudse 20% of meer van de stemrechten kan uitbrengen, vermoeden we dat er invloed van betekenis is. Deze deelnemingen in maatschappijen waarderen we tegen nettovermogenswaarde.

De nettovermogenswaarde berekenen we volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening. Als herberekening niet mogelijk is vanwege het ontbreken van aanvullende gegevens, gaan we uit van de waarderinggrondslagen van de desbetreffende deelneming.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen baseren we op de actuele waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaardering passen we, uitgaande van de waarden bij de eerste waardering, de grondslagen toe die gelden voor deze jaarrekening.

Aandelen of certificaten met een bijzonder karakter die beperkt delen in de winst en niet delen in de reserves van de deelneming, zoals preferente aandelen, waarderen we tegen de verkrijgingsprijs. Deze verkrijgingsprijs is een onderdeel van de deelnemingswaarde.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde waarderen we op nihil. Als en voor zover De Goudse in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming of daartoe het stellige voornemen heeft, treffen we hiervoor een voorziening. Bij deze waardering nemen we ook langlopende vorderingen op de deelnemingen mee die feitelijk moeten worden gezien als onderdeel van de netto-investering. Dit betreft met name leningen waarvan de afwikkeling in de nabije toekomst niet is gepland en niet waarschijnlijk is.

Als sprake is van een bijzondere waardevermindering, dan waarderen we tegen realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. De afwaardering brengen we ten laste van het resultaat.

### **Aandelen**

#### **Aandelen en aandelen beleggingsfondsen**

Beursgenoteerde aandelen verwerken we bij de eerste waardering tegen aankoopwaarde, waarbij we de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname meenemen.

Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde voegen we waardeveranderingen toe aan de herwaarderingsreserve of onttrekken we die daaraan, onder verrekening van latente belastingen. Wanneer de herwaarderingsreserve per individueel beleggingsobject geen positieve waarde vertegenwoordigt, brengen we een waardevermindering ten laste van het resultaat, en brengen we de direct toerekenbare transactiekosten eveneens ten laste van het resultaat. Aandelen waarderen we tegen de laatst verhandelde koers ultimo verslagperiode.

#### **Strategische participaties**

Enkele niet-beursgenoteerde minderheidsbelangen waarderen we tegen reële waarde. Gezien hun omvang doen we dat op basis van andere algemeen aanvaarde waarderingmodellen. De waardeveranderingen en het

dividend brengen we direct ten gunste of ten laste van het resultaat.

### **Participaties in beleggingsfondsen**

Participaties in beleggingsfondsen verantwoorden we bij eerste waardering tegen aankoopwaarde. Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde voegen we waardeveranderingen toe aan de herwaarderingsreserve of onttrekken we die daaraan, onder verrekening van latente belastingen. Wanneer de herwaarderingsreserve per individueel beleggingsobject geen positieve waarde vertegenwoordigt, brengen we een waardevermindering ten laste van het resultaat.

De beleggingsfondsen nemen we tegen het aandeel in de intrinsieke waarde op, waarbij we de intrinsieke waarde van deze fondsen baseren op de reële waarde van de onderliggende beleggingen. Ten aanzien van beleggingen in (hypothecaire) leningen stellen we deze reële waarde vast op basis van discounted cash flow-modellen, rekening houdend met objectieve marktdata, zoals de actuele markttrent, en een kans op vervroegde aflossing. De reële waarde van vastgoedbeleggingen bestaat uit de taxatiewaarden zoals vastgesteld door externe taxateurs op basis van de contante-waarde-berekeningen van geschatte verhuurbaten.

Alternatieve beleggingen bij beleggingsfondsen waarin De Goudse deelneemt, bestaan onder meer uit venture capital en beleggingen in infrastructuur. De reële waarde hiervan bepalen we op basis van waarderingstechnieken waarbij we gebruikmaken van objectieve actuele marktdata, al dan niet met behulp van gangbare waarderingmodellen.

### **Obligaties, hypothecaire leningen, andere leningen en polisbeleningen**

Bij aankoop nemen we vastrentende beleggingen op tegen reële waarde. Verdere waardering baseren we geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. Ontstane agio en disagio bij aankoop van vastrentende beleggingen activeren we onder de vastrentende waarden. De agio en disagio verantwoorden we per belegging gedurende de looptijd van de belegging gespreid als resultaat.

Als we de beleggingen voor het eind van de looptijd verkopen, verantwoorden we de resultaten in de winst- en verliesrekening.

### **9. Depots bij verzekeraars**

De depots bij verzekeraars waarderen we initieel tegen verkrijgingsprijs, de vervolgwaardering tegen geamortiseerde kostprijs.

### **10. Beleggingen voor risico van polishouders**

Opbrengsten van de beleggingen voor risico van polishouders, mutaties in de waardering en verkoopresultaten brengen we in eerste instantie ten gunste of ten laste van de resultaten uit beleggingen en nemen we daarna voor dezelfde bedragen op als mutatie in de Technische voorziening voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen.

### **Participaties in beleggingsfondsen**

Participaties in beleggingsfondsen verantwoorden we bij eerste waardering tegen aankoopwaarde. Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde verantwoorden we waardeveranderingen ten gunste of ten laste van het resultaat.

Beursgenoteerde beleggingsfondsen waarderen we tegen de laatst verhandelde koers ultimo verslagperiode.

De niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen nemen we tegen intrinsieke waarde op, waarbij we de intrinsieke waarde van deze fondsen baseren op de reële waarde van de onderliggende beleggingen. De beleggingsfondsen waarin De Goudse deelneemt beleggen voornamelijk direct of indirect in aandelen en vastrentende waarden. Bij onderliggende beleggingen in aandelen waarderen we marktgenoteerde aandelen tegen de laatst verhandelde koers ultimo verslagperiode. Voor onderliggende beleggingen in vastrentende waarden geldt dat we deze waarderen tegen de laatst bekende biedkoers ultimo verslagperiode. Als voor onderliggende beleggingen geen sprake is van een marktnotering dan maken we gebruik van objectieve en actuele marktdata, al dan niet met behulp van gangbare rekenmodellen.

### **Obligaties**

Beursgenoteerde obligaties verwerken we bij de eerste waardering tegen aankoopwaarde, waarbij we de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname meenemen. Bij de vervolgwaardering tegen reële waarde worden waardeveranderingen ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht. Obligaties worden gewaardeerd tegen de laatst bekende biedkoers ultimo verslagperiode.

### **11. Bijzondere waardeverminderingen van financiële activa**

Voor financiële instrumenten beoordeelt De Goudse op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep van financiële activa. Als dit het geval is, bepaalt De Goudse de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardeverminderingen en verwerkt dit direct in de winst- en verliesrekening.

Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs bepalen we de omvang van de bijzondere waardevermindering als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals bepaald bij de eerste verwerking van het instrument.

Het waardeverminderingverlies dat daarvoor opgenomen was, nemen we terug als de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking. We beperken de terugname tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs op het moment van de terugname, als geen sprake zou zijn geweest van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies verwerken we in de winst- en verliesrekening.

Bij een investering in aandelen, gewaardeerd tegen reële waarde, bepalen we de omvang van de bijzondere waardevermindering als het verschil tussen de boekwaarde van het financiële actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen. Dit verschil maken we daarna contant tegen de actuele vermogenskostenvoet voor een soortgelijk financieel actief. Het bijzondere waardeverminderingverlies nemen we alleen terug als het wegnemen van de indicatie van een bijzondere waardevermindering objectief waarneembaar is.

## 12. Vorderingen

Vorderingen waarderen we bij eerste verwerking tegen de actuele waarde van de tegenprestatie. Na eerste verwerking waarderen we ze tegen de geamortiseerde kostprijs, waar nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

## 13. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa bestaan uit informatieverwerkende apparatuur, inventarissen, technische installaties en auto's. Deze activeren we als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen toekomen aan De Goudse en we de kosten van een actief betrouwbaar kunnen vaststellen.

Materiële vaste activa waarderen we tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen berekenen we als percentage van de aanschafprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur, rekening houdend met de eventuele restwaarde van de individuele activa.

## 14. Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas- en banktegoeden. Rekening-courantschulden bij banken nemen we op onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen waarderen we tegen nominale waarde.

## 15. Overlopende activa

Overlopende activa bestaan uit lopende rente en huur, vooruitbetaalde kosten en overige activa.

### Nog te ontvangen rente en huur

Het bedrag dat vermeld staat onder Nog te ontvangen rente en huur, betreft opgelopen rente op lopende beleggingen en nog te ontvangen huur. We waarderen dit tegen nominale waarde.

### Vooruitbetaalde kosten en overige activa

Vooruitbetaalde kosten en overige activa waarderen we tegen geamortiseerde kostprijs.

## 16. Aansprakelijk vermogen

Het aansprakelijk vermogen bestaat uit het eigen vermogen, het aandeel derden en de achtergestelde schulden.

### Gestort en opgevraagd kapitaal

Hieronder nemen we alle financiële instrumenten op die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigen vermogensinstrumenten.

### Agioreserve

In de Agioreserve verantwoorden we de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze geplaatst zijn tegen een hogere waarde dan hun nominale waarde.

### Herwaarderingsreserve

Winsten en verliezen door herwaardering van terreinen en gebouwen en aandelen voegen we toe aan de herwaarderingsreserve of onttrekken we daaraan, onder verrekening van latente belasting. De herwaarderingsreserve vormen we per individueel actief en is niet hoger dan het verschil tussen de boekwaarde op basis van historische kostprijs en de boekwaarde op basis van actuele waarde. Een uitzondering hierop is de herwaardering van enkele participaties van geringe omvang, waarbij we de waarde-aanpassingen en het dividend ten gunste of ten laste van de resultaten brengen.

### Wettelijke reserves

Voor ingehouden winsten van tegen nettovermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen

waarover De Goudse niet vrij kan beschikken, vormen we een wettelijke reserve.

De Goudse houdt een wettelijke reserve aan voor geactiveerde kosten van ontwikkeling inclusief software.

### **Overige reserves**

Het resultaat na belastingen nemen we onder aftrek van eventueel verschuldigd preferent dividend op onder onverdeelde winst. Na het winstdelingsbesluit wordt het onverdeelde resultaat in het volgende verslagjaar, na eventuele uitkering van dividend, toegevoegd of onttrokken aan de Overige reserves.

De Overige reserves bestaan uit de niet uitgekeerde resultaten.

### **Aandeel derden**

Het aandeel derden als onderdeel van het groepsvermogen waarden we tegen het bedrag van het nettobelang in de netto-activa van de desbetreffende groepsmaatschappijen.

Transacties waarbij De Goudse een aandeel van de minderheidsaandeelhouders overneemt of het eigen belang zonder verlies van overheersende zeggenschap vermindert ten gunste van de bestaande minderheidsaandeelhouders, zien we als transacties tussen aandeelhouders. Het verschil tussen de kostprijs dan wel opbrengst en het pro rata aandeel in het nettovermogen brengen we als een directe mutatie ten laste van de Overige reserves. Transacties waarbij De Goudse het eigen belang vermindert ten gunste van nieuwe minderheidsaandeelhouders, zien we als een transactie met derden, waarbij we het verwateringsresultaat in de winst- en verliesrekening opnemen.

Wanneer de betreffende groepsmaatschappij een negatieve nettovermogenswaarde heeft, wijzen we de negatieve waarde en eventuele verdere verliezen niet toe aan het aandeel derden, tenzij de derden-aandeelhouders een feitelijke verplichting hebben en in staat zijn om de verliezen voor hun rekening te nemen. Zodra de nettovermogenswaarde van de groepsmaatschappij weer positief is, kennen we resultaten toe aan het aandeel derden.

### **Achtergestelde schulden**

Achtergestelde schulden waarden we bij de eerste verwerking tegen actuele waarde, inclusief transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden. Na eerste verwerking waarden we schulden tegen geamortiseerde kostprijs.

Dit is het ontvangen bedrag, rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten.

Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde verwerken we op basis van de effectieve rente gedurende de looptijd van de schulden in de winst- en verliesrekening als intrestlast.

## **17. Technische voorzieningen**

### **Schadebedrijf**

De voorziening voor niet verdiende premies en lopende risico's bestaat uit een voorziening onverdiende premies en een voorziening voor ontoereikende premies. De voorziening voor onverdiende premies berekenen we naar evenredigheid aan de risicotermijn die aan het eind van het boekjaar nog niet is verstreken. De voorziening voor ontoereikende premies betreft de schaden en kosten uit lopende verzekeringsovereenkomsten, die na afloop van het boekjaar kunnen ontstaan en niet gedekt worden door de voorziening voor onverdiende premies en de in volgende boekjaren nog te ontvangen premies. De voorziening voor ontoereikende premies berekenen we als het verschil tussen verwachte toekomstige reële baten en lasten.

Voor zaakschade stellen we de voorziening voor te betalen schaden vast aan de hand van taxatie van de schade die aan het eind van het boekjaar nog moet worden afgewikkeld. We stellen dit voor grote schaden post-voor-post vast en voor kleine schaden op basis van een gemiddeld bedrag gebaseerd op ervaringscijfers. Ook treffen we voorzieningen voor nog niet aangemelde schaden (IBNR). Voor kosten in verband met schadebehandeling of schade-expertise vormen we een afzonderlijke voorziening. Deze voorziening geeft een schatting van de kosten die zijn verbonden aan de toekomstige uitkeringen voor verzekerde gebeurtenissen die zich al hebben voorgedaan. Het vaststellen van een voorziening gaat gepaard met onzekerheden, waarbij we onderbouwde schattingen en beoordelingen moeten maken.

Wijzigingen in schattingen nemen we in het resultaat op in de periode waarin we de schattingen hebben aangepast.

De schadevoorziening voor arbeidsongeschiktheidsverzekeringen bepalen we als de contante waarde van de verwachte uitkeringen, waarbij we ook rekening houden met onder andere wachttijden, reactiveringskansen, prijsindexatieverwachtingen en specifieke ervaringsgegevens. Daarbij sluiten we aan bij de grondslagen die we ook gebruiken voor de tariefstelling en/of laatst geoffreerde tarieven. Voor de bepaling van de invaliderings- en revalideringskansen

maken we gebruik van de kansensstelsels zoals gebruikt in de tariefstelling. Deze kansensstelsels geven op basis van karakteristieken van de verzekerde en kenmerken van de schade, de kans op invalidering en revalidering. Voor AOV maken we gebruik van KAZO1990, AOV2000, AOV2016 en AOV2024. Voor Inkomen Collectief (WIA, WGA-ERV, WAO en WGA-beheer) passen we het kansensstelsel van het Verbond van Verzekeraars toe, specifiek Kansensstelsel WGA-ERD 2024 en Kansensstelsel IVA 2025. Bij Verzuim stellen we de grondslagen vast op basis van onze eigen portefeuille.

De IBNR-voorziening bij de WIA en WGA eigenrisicoverzekering leiden we af uit de risicopremie die afkomstig is uit de premie. De uitloop van de IBNR voorziening volgt een uitlooppatroon dat we vaststellen op basis van meldingen WGA en WIA (zowel aantallen als bedragen).

De kortlopende schadevoorzieningen en de voorziening afwikkelingskosten maken we niet contant. De langlopende verzekeringsrisico's en de voorzieningen voor claims op grond van AOV-dekking verdisconteren we wel. De technische voorzieningen herverzekering hebben we voor premies en schaden berekend aan de hand van normen die we afleiden van de herverzekeringscontracten die voor de betreffende branches gelden.

Als onderdeel van het voorzieningenbeleid van De Goudse voeren we elk jaar een toereikendheidstoets uit op de volledige schadeportefeuille. Als de resultaten van deze toereikendheidstoets aanleiding geven tot aanpassing van de schadevoorzieningen hebben we deze aanpassingen in de resultaten verwerkt.

### **Levenbedrijf**

De voorziening voor levensverzekeringsverplichtingen hebben we bepaald volgens de zogeheten 'nettomethode' met behulp van de in de bedrijfstak gebruikelijke sterftegrondslagen. Dit boekjaar hebben we geen aanpassingen in de overlevingstafel doorgevoerd. De hierbij gehanteerde intrestvoeten variëren van 0% tot 4% en baseren we per product op de meest actuele tariefsrekenrente. In uitzondering hierop hanteren we bij verzekeringen die zijn gekoppeld aan een spaarhypotheek een intrestvoet die gelijk is aan de hypotheekrente en hebben we bij recente kapitaalverzekeringen tegen koopsom gereserveerd tegen de actuele rente op het moment van afsluiten.

Bij de producten Flexx Pensioen Garant en Goudse Opbouw Plan reserveren we volgens de zogeheten 'brutomethode' met behulp van de universal life-methodiek: brutopremies voegen we periodiek toe aan de

voorziening waaruit we maandelijks risicopremies en kosten onttrekken. Voor wat betreft het langlevensrisico, het arbeidsongeschiktheidsrisico en de toekomstige administratiekosten, bepalen we de voorziening op basis van de meest recente informatie.

Voor levensverzekeringen van na 15 september 1999 bepalen we de voorziening op basis van een rekenrente van 3%, terwijl we voor direct ingaande lijfrenten een rekenrente van 1% hanteren.

De gehanteerde rekenrentes bij Leven Collectief ANW variëren van 1% tot 4%. De voorziening voor de tijdelijke nabestaandenpensioenen bepalen we op basis van 2,43% rekenrente.

De wiskundige voorziening voor het arbeidsongeschiktheidsrisico hebben we bepaald op basis van KAZO-grondslagen. De voorziening voor administratiekosten bepaalden we volgens de inventarismethode, een actuariële techniek die tot een voorzichtigere vaststelling van de voorziening leidt. Op de voorziening brengen we de nog niet afgeschreven rentestandskortingen en de nog niet afgeschreven acquisitiekosten in mindering.

De verleende rentestandskortingen activeren we en brengen we ten laste van het resultaat volgens het verwachte patroon waarin deze kortingen worden terugverdiend. Individuele kapitaalverzekeringen gesloten vanaf 2011 hebben een afschrijvingsduur van 12 jaar. De gehanteerde afschrijvingsmethode is annuïtair.

De voorziening voor winstdeling en kortingen betreft gereserveerde bedragen voor toekomstige aanspraken van verzekerden. Toerekening vindt in toekomstige jaren plaats, veelal door middel van bijschrijving op de verzekerde bedragen.

### **18. Toereikendheidstoets leven- en schadebedrijf**

De technische voorzieningen van het leven- en schadebedrijf hebben we getoetst op toereikendheid. Dit hebben we gedaan door de boekwaarde van de technische voorzieningen te vergelijken met de actuele schattingen van alle (verdisconteerde) contractuele kasstromen en met de hiermee verband houdende kasstromen met inachtneming van onzekerheidsmarges. De balanswaarde van de technische voorzieningen hebben we gekwantificeerd op basis van realistische actuariële en economische uitgangspunten, en ook ervaringscijfers van de bestaande portefeuille. De beleggingen die dienen tot dekking van de technische voorzieningen hebben we geherwaardeerd voor zover ze niet tegen actuele waarde zijn gewaardeerd. De

toereikendheidstoets voerden we uit op de deelportefeuilles, met een onderverdeling naar homogene risicogroepen.

Hierbij hebben we de Solvency II-grondslagen gehanteerd, waaronder de aanpassing van de rentetermijnstructuur met een volatiliteitsaanpassing (VA), een Ultimate Forward Rate (UFR) en een Credit Rate Adjustment (CRA). In het geval van een toetstekort vullen we het tekort aan door het verwerken van de volgende mutaties ten laste van het resultaat:

- versnelde afschrijving van de geactiveerde rentestandskorting
- afwaardering van de geactiveerde acquisitiekosten
- afwaardering van de immateriële vaste activa voor de waarde van de in de overgenomen verzekeringsportefeuilles besloten winstmarges
- afwaardering van vorderingen uit hoofde van latente winstdeling
- verhoging van de technische voorzieningen

In geval van verlaging van het toetstekort nemen we de genoemde mutaties terug ten bate van de winst- en verliesrekening door verlaging van de technische voorzieningen.

### 19. Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen

De technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen hebben we gekoppeld aan de waarde van de onderliggende beleggingen. Voor verzekeringen met gesepareerde beleggingen berekenen we de voorzieningen op dezelfde wijze als voor verzekeringen waarbij de verzekeraar het beleggingsrisico draagt.

### 20. Voorzieningen

Een voorziening nemen we in de balans op als:

- De Goudse een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling ervan een uitstroom van middelen noodzakelijk is; en
- er een betrouwbare schatting van kan worden gemaakt.

#### Voorziening voor belastingen

Belastinglatenties nemen we op voor tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale boekwaarden van activa en passiva. We berekenen de latente belastingvorderingen en belastingverplichtingen op grond van de belastingtarieven die gelden op het einde van het

verslagjaar of in de komende jaren voor zover al bij wet vastgesteld.

Latente belastingvorderingen uit hoofde van verrekenbare verschillen en beschikbare voorwaartse verliescompensatie nemen we op voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee we verliezen kunnen compenseren en verrekeningsmogelijkheden benutten. Belastinglatenties waarderen we tegen nominale waarde.

De latente belastingvorderingen en -verplichtingen salderen we wanneer een wettelijk afdwingbaar recht tot verrekening van directe belastingvorderingen met directe belastingschulden bestaat en de latente belastingposten betrekking hebben op dezelfde fiscale autoriteit.

#### Overige voorzieningen

Onder Overige voorzieningen hebben we de voorziening voor overige personeelsverplichtingen opgenomen. Deze bestaat uit een voorziening voor lange-termijn personeelsbeloningen.

Voor het bepalen hiervan maken we gebruik van verdiscontering op grond van een actuele disconteringsvoet, realistische blijfkansen en loon- en prijsinflatieveronderstellingen.

De belangrijkste actuariële grondslagen zijn ultimo 2025:

	2025	2024
Disconteringsfactor overige regelingen	3,30%	2,70%
Verwachte salarisstijging	2,50%	2,50%

We berekenen de voorziening in een cyclus van drie jaar gedetailleerd. In de tussentijdse jaren actualiseren we alleen de disconteringsfactor. Bij grote werknemersmutaties kunnen we besluiten om de gedetailleerde berekening van de voorziening tussentijds uit te voeren.

Bij het bepalen van de hoogte van de overige voorzieningen maken we op basis van 'kans x impact' inschattingen over de omvang en het tijdstip van toekomstige uitstroom van middelen.

De voorziening voor mogelijke risico's als gevolg van lopende geschillen maakt onderdeel uit van de overige voorzieningen. Deze voorziening betreft zaken waarbij De Goudse N.V. en/of haar groepsmaatschappijen betrokken zijn. Hoewel we de afloop van de geschillen niet met zekerheid kunnen bepalen, schatten we mede op grond van ingewonnen juridisch advies de waarschijnlijke uitstroom van middelen in.

## 21. Schulden

Schulden aan verzekeringnemers, tussenpersonen en herverzekeraars en overige schulden waarden we bij de eerste verwerking tegen actuele waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden nemen we in de waardering bij eerste verwerking op. Na eerste verwerking waarden we schulden tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij we de baten en lasten van amortisatie volgens de effectieve-rente-methode in de winst- en verliesrekening verantwoorden.

## 22. Overlopende passiva

Overlopende passiva bestaan uit nog te betalen intrest, kosten en belastingen en vooruit ontvangen bedragen.

We waarden nog te betalen kosten en overige passiva tegen geamortiseerde kostprijs.

## 23. Leasecontracten

Leasecontracten waarbij vrijwel alle voor- en nadelen die aan het eigendom verbonden zijn niet bij De Goudse liggen, verantwoorden we als operationele leasing. De verplichtingen hiervan verwerken we, rekening houdend met ontvangen vergoedingen van de lessor, op lineaire basis in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van het leasecontract.

## 24. Solvency II

De solvabiliteit berekenen we op basis van Solvency II grondslagen. Het aanwezig vermogen berekenen we door alle balansposten op marktwaarde te waarden. De vereiste solvabiliteit is in het Solvency II-kader risicogedreven en berekenen we op basis van de Solvency II standaardformule.

Bij het vaststellen van de marktwaarde van de beleggingen maken we waar mogelijk gebruik van officieel genoteerde marktprijzen.

De beleggingsfondsen nemen we op tegen het aandeel in de intrinsieke waarde, waarbij we de intrinsieke waarde van deze fondsen baseren op de reële waarde van de onderliggende beleggingen.

Voor beleggingen in leningen stellen we deze reële waarde vast op basis van discounted cash flow-modellen, rekening houdend met actuele marktrente en andere objectieve actuele marktdata.

De reële waarde van vastgoedbeleggingen bestaat uit de taxatiewaarden zoals vastgesteld door externe taxateurs op basis van de contante-waarde-berekeningen van geschatte verhuurbaten.

Alternatieve beleggingen bij beleggingsfondsen waarin De Goudse deelneemt bestaan onder meer uit venture capital en beleggingen in infrastructuur. De reële waarde hiervan bepalen we op basis van waarderingstechnieken waarbij we gebruikmaken van objectieve actuele marktdata al dan niet met behulp van gangbare waarderingmodellen.

Solvency II-entiteiten omvatten alle levens-, schade- en herverzekeringSENTiteiten binnen Nederland die onder Solvency II vallen voor solo- en groepsrapportage. Voor de groepssolvabiliteit passen we Method 1 (consolidation based) toe: entiteiten waarover we zeggenschap uitoefenen, consolideren we volledig, aansluitend op de Titel 9 en RJ consolidatieopzet.

Volledig geconsolideerde entiteiten nemen we line-by-line op in de Solvency II-balans; onderlinge posities en transacties tussen Solvency II-entiteiten elimineren we.

Deelnemingen die we niet volledig consolideren, waarden we tegen economische waarde conform de Solvency II waarderingshiërarchie. Bij ontbreken van een genoteerde marktprijs bepalen we de waarde via de aangepaste nettovermogenswaarde, gebaseerd op de (Solvency II-) economische balans van de deelneming en het aandeel in Excess of Assets over Liabilities. Indien die informatie niet betrouwbaar beschikbaar is, sluiten we aan bij de Titel 9 en RJ-nettovermogenswaarde, exclusief goodwill en niet toelaatbare immateriële activa.

De technische voorzieningen waarden we op best estimate-grondslagen verhoogd met een risicomarge, waarbij we rekening houden met de aanpassing van de rentetermijnstructuur met een volatiliteitsaanpassing (VA), een Ultimate Forward Rate (UFR) en een Credit Rate Adjustment (CRA).

In de berekening van de vereiste solvabiliteit houden we rekening met het verliesabsorberend vermogen van belastingen, voor zover dit kan worden onderbouwd met mogelijkheden voor verliescompensatie uit het verleden en in de toekomst.

De Goudse maakt geen gebruik van overgangsregelingen.

## 25. Netto verdiende premies

De verdiende premies eigen rekening bestaan uit de geboekte brutopremies verminderd met uitgaande herverzekeringspremies en in het schadebedrijf gecorrigeerd voor nog niet verdiende premies en lopende risico's.

Het brutopremie-inkomen betreft de in rekening gebrachte premies van afgesloten contracten voor schade- en levensverzekeringen, na eliminatie van onderlinge transacties.

De brutopremies exclusief belastingen en andere heffingen van levensverzekeringscontracten nemen we als opbrengst op wanneer de polishouder die aan ons is verschuldigd. Voor koopsomcontracten en levensverzekeringen met beperkte premiebetaling nemen we de premie op als bate wanneer de polishouder die aan ons verschuldigd is, waarbij we de eventuele kosten- en risicodekkingen uitstellen en in het resultaat opnemen in een constante verhouding tot de lopende verzekering of, bij lijfrentes, naar rato van het bedrag van de uitkeringen. Rentestandskortingen en tariefkortingen verantwoorden we bij het afsluiten van het contract als brutopremie en nemen we voor een evenredig bedrag op onder de technische lasten op verzekeringscontracten.

De brutopremies exclusief belastingen en heffingen voor schadeverzekeringen, normaliter verzekeringscontracten met een maximale looptijd van twaalf maanden, nemen we als opbrengst op gedurende de looptijd van het contract naar evenredigheid van de verstreken verzekeringstermijn.

Bij inkomensproducten bieden we aan de verzekeringnemers de optie voor naverrekening. Naverrekeningen over oude premiejaren boeken we in het jaar van naverrekening. Hiervoor nemen we geen schatting op in het betreffende premiejaar.

De herverzekeringspremies omvatten de premies van herverzekeringscontracten. Deze nemen we als last op in de winst- en verliesrekening naar evenredigheid van de looptijd van het contract.

## 26. Resultaten uit beleggingen

De resultaten uit beleggingen bestaan uit het saldo van alle directe en indirecte beleggingsresultaten onder aftrek van de beleggingslasten.

Dit betreft zowel beleggingsresultaten die gerelateerd zijn aan beleggingen voor eigen risico als resultaten gerelateerd aan beleggingen voor risico van polishouders.

Ten aanzien van de beleggingsresultaten waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen, nemen we verzekeringstechnische lasten of baten op voor eenzelfde bedrag als de resultaten uit de gerelateerde beleggingen. Per saldo hebben deze beleggingsresultaten geen impact op het vermogen of resultaat van De Goudse. Koersresultaten op aandelen verantwoorden we rechtstreeks via de herwaarderingsreserve.

### Directe beleggingsresultaten

Onder directe opbrengsten uit beleggingen verstaan we:

- dividenden uit deelnemingen, gewaardeerd tegen kostprijs;
- aandeel in het resultaat van deelnemingen, gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde;
- huuropbrengsten uit beleggingen in terreinen en gebouwen;
- intrest op beleggingen in vastrentende waarden;
- dividenden uit beleggingen in aandelen;
- amortisatie van agio/disagio op vastrentende beleggingen.

### Indirecte beleggingsresultaten

Onder indirecte opbrengsten uit beleggingen verstaan we:

- gerealiseerde resultaten bij verkoop van beleggingen;
- gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten op beleggingen.

Resultaten behaald bij de verkoop van terreinen en gebouwen, aandelen en vastrentende waarden verantwoorden we direct in de winst- en verliesrekening. Het resultaat bij verkoop betreft het verschil tussen de verkoopopbrengst en de boekwaarde vermeerderd met een eventuele vrijval vanuit de herwaarderingsreserve.

### Beleggingslasten

Dit betreft alle directe lasten die met beleggingen samenhangen voor zover we deze aan de verslagperiode kunnen toerekenen. Hieronder vallen onder meer de exploitatielasten van vastgoedbeleggingen, kosten van fondsbeheerders en rentelasten van gelden uit de beleggingsportefeuille.

## 27. Provisie- en commissie-inkomsten

Deze inkomsten betreffen voornamelijk inkomsten uit bemiddelingsactiviteiten. Provisies op afsluitbasis verantwoorden we als resultaat, gespreid over de looptijd van het betreffende contract. Provisies op transactiebasis en andere vergoedingen rekenen we toe aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

## 28. Omzet diensten

Onder omzet diensten verantwoorden we de omzet van de levering van diensten van de normale bedrijfsactiviteiten.

## 29. Overige bedrijfsopbrengsten

Onder overige bedrijfsopbrengsten verantwoorden we resultaten die niet rechtstreeks samenhangen met de levering van goederen of diensten in het kader van de normale, niet-incidentele bedrijfsactiviteiten.

## 30. Nettolasten uit verzekeringscontracten

De nettolasten uit verzekeringscontracten bestaan uit de verzekeringstechnische lasten Schade en Leven onder aftrek van het aandeel herverzekeraars en acquisitiekosten.

### Verzekeringstechnische lasten Schade

Onder Schade hebben we opgenomen: de schade uitkeringen, de mutaties in de schadevoorzieningen en de extern en intern gealloceerde schadebehandelingskosten. Het aandeel in de schade ten laste van herverzekeraars hebben we op de schadelast in mindering gebracht.

### Verzekeringstechnische lasten Leven

Onder uitkeringen eigen rekening hebben we de uitkeringen en afkopen opgenomen. Het aandeel ten laste van herverzekeraars hebben we op de uitkeringen in mindering gebracht.

Onder de verzekeringstechnische lasten Leven hebben we verder de afschrijvingen rentestandskorting en winstbijschrijvingen opgenomen. Onder winstbijschrijvingen hebben we opgenomen: de toegekende bedragen wegens contractuele overrentedeling en andere winstdelingsvormen en de mutatie hiervoor in de technische voorzieningen voor winstdelingen en kortingen.

Ten aanzien van de technische voorzieningen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen, nemen we verzekeringstechnische lasten of baten op voor eenzelfde bedrag als de resultaten uit de gerelateerde beleggingen. Per saldo hebben deze verzekeringstechnische lasten geen impact op het vermogen of resultaat van De Goudse.

### Acquisitiekosten

De acquisitiekosten bestaan uit verschuldigde en teruggeboekte provisiekosten (inclusief mutatie niet verdiende provisie).

## 31. Bedrijfskosten

De personele en overige bedrijfskosten rekenen we door middel van de Activity Based Costing-methodiek toe aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

## Personele kosten

De personeelsbeloningen verantwoorden we als last in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de arbeidsprestatie wordt verricht en nemen we, voor zover nog niet uitbetaald, als verplichting op in de balans. Als de al betaalde bedragen de verschuldigde beloningen overtreffen, nemen we het meerdere op als overlopend actief voor zover er sprake zal zijn van terugbetaling of verrekening met toekomstige uitbetalingen. Ontslagvergoedingen verwerken we als last zodra er een onvoorwaardelijke verplichting ontstaat. Als de vergoeding onderdeel is van een reorganisatie, nemen we de verplichting op in de reorganisatievoorziening. Ontslagvergoedingen waarderen we met inachtneming van de aard van de vergoeding.

## Pensioenkosten

De Goudse heeft voor zijn medewerkers een pensioenregeling getroffen. De hoofdregeling is gebaseerd op een beschikbare-premieregeling. Daarnaast is voor een groep medewerkers een toegezegde pensioenregeling van toepassing, als gevolg van fusieafspraken uit het verleden. De pensioenregeling wordt rechtstreeks uitgevoerd door een verzekeraar. De al opgebouwde en toekomstige pensioenrechten worden jaarlijks (voorwaardelijk) met een vast percentage geïndexeerd. Alle door de verzekeraar in rekening gebrachte premies en kosten verantwoorden we als personeelskosten op het moment dat deze verschuldigd zijn.

Nog aan de verzekeraar te betalen premies nemen we op onder overige schulden. Aan de verzekeraar vooruitbetaalde premies nemen we op als overlopende activa als dit leidt tot een terugstorting of tot een vermindering van toekomstige betalingen.

## Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa

De afschrijvingen op (im)materiële vaste activa hebben we berekend op basis van vaste percentages van de verkrijgingsprijs.

## Overige waardeveranderingen van (im)materiële vaste activa

Hieronder verstaan we alle lasten en baten die het gevolg zijn van bijzondere waardeverminderingen en terugname daarvan.

## Overige bedrijfskosten

Hieronder nemen we ook de provisie en winstdeling op die we ontvangen van herverzekeraars.

### **Allocatie kosten naar schadebehandelingskosten**

De allocatie van overige bedrijfskosten naar schadebehandelingskosten, als onderdeel van de schadelast, vindt plaats op basis van Activity Based Costing. De Goudse maakt gebruik van een kostenallocatiemodel, waarin kosten per kostenplaats op basis van Activity Based Costing worden toegewezen aan activiteiten. Primair worden alle kosten toegewezen aan activiteiten die vallen onder acceptatie of schadebehandeling, tenzij deze als algemene kosten worden beschouwd. Alle direct toerekenbare kosten aan de activiteiten claimbehandeling, excasso en financieel beheer worden tot de schadebehandelingskosten gerekend. Verder worden de algemene kosten in verhouding tot het totaal van kosten voor acceptatie en schadebehandeling over beide verdeeld. We actualiseren het kostenallocatie-model jaarlijks.

### **32. Rente- en soortgelijke kosten**

Hieronder nemen we rente- en soortgelijke kosten op voor zover de gerelateerde financiële instrumenten geen onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille.

Rentelasten verwerken we tijdsevenredig, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende verplichtingen. Bij de verwerking van de rentelasten en de berekening van de effectieve rente houden we rekening met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

### **33. Belastingen**

De belasting over het resultaat berekenen we over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, rekening houdend met vrijgestelde winstbestanddelen en met tijdelijke en permanente verschillen tussen de winstbepaling van de jaarrekening en de fiscale winstberekening. Ook houden we rekening met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden door wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen presenteren we gesaldeerd in de balans, voor zover

- De Goudse beschikt over een deugdelijk juridisch instrument om de over een verslagjaar te vorderen belasting te verrekenen met de over dat jaar verschuldigde belastingen; en
- de belastinglatenties verband houden met winstbelastingen die dezelfde fiscale autoriteit heft op dezelfde belastbare rechtspersoon of dezelfde fiscale eenheid.

De Goudse N.V. maakt deel uit van een fiscale eenheid. In verband met de bestaande fiscale eenheid rekenen we met de dochtermaatschappijen, die deel uitmaken van de fiscale eenheid, af op basis van het fiscale resultaat. We rekenen daarbij de voordelen van de fiscale eenheid toe aan de deelnemende entiteiten. Zie verder de toelichting bij de balans.

### **34. Aandeel winst/verlies van ondernemingen waarin wordt deelgenomen**

Dit betreft het resultaat van deelnemingen in niet-groepsmaatschappijen.

Ook hebben we hieronder het verwateringsresultaat opgenomen dat ontstaat door transacties waarbij het eigen belang wordt verminderd ten gunste van nieuwe minderheidsaandeelhouders.

### **35. Aandeel derden**

Dit betreft het aandeel in het resultaat dat toe te rekenen is aan minderheidsaandeelhouders van in de consolidatie opgenomen groepsmaatschappijen. Verder verwijzen we naar de tekst onder Aandeel derden, opgenomen in paragraaf 16. Aansprakelijk vermogen.

### **36. Gebeurtenissen na balansdatum**

Gebeurtenissen die nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum en die blijken tot aan de datum van het opmaken van de jaarrekening verwerken we in de jaarrekening.

Gebeurtenissen die geen nadere informatie geven over de feitelijke situatie per balansdatum verwerken we niet in de jaarrekening. Als dergelijke gebeurtenissen van belang zijn voor de oordeelsvorming van de gebruikers van de jaarrekening, lichten we de aard en de geschatte financiële gevolgen ervan toe in de jaarrekening.

# Risico- en kapitaalmanagement

## Solvabiliteitspositie

Ultimo 2025 bedraagt de solvabiliteitsratio van De Goudse N.V. 233% (2024: 261%). Daarmee ligt de ratio ruim boven het targetniveau van 165%. De aanwezige solvabiliteit bedraagt EUR 682,9 mln. (2024: EUR 691,1 mln.) en bestaat voor EUR 638,3 mln. uit Tier 1-vermogen (waarvan EUR 618,4 mln. unrestricted) en voor EUR 44,6 mln. uit Tier 2-vermogen.

De financieringspreferente aandelen hebben we eind 2024 volledig ingekocht waarbij we EUR 24,6 mln. in mindering hebben gebracht op de Agioreserve en EUR 3,4 mln. op de Overige reserves. De financieringspreferente aandelen hebben we op 11 maart 2025 ingetrokken en afgestempeld. Per 31 december 2024 zijn deze nog onderdeel van het gestort en opgevraagd kapitaal.

De solvabiliteitsratio baseren we op de standaardformule van Solvency II. De Goudse is vooralsnog niet van plan om een (gedeeltelijk) intern model te ontwikkelen. Ook de interne sturing baseren we op de standaardformule.

De Solvency II-ratio is pas definitief nadat De Goudse deze bij de regelgevende instanties heeft ingediend.

Bij de berekeningen hebben we rekening gehouden met de ultimate forward rate (UFR 3,30%), de volatility adjuster (VA, 14 basispunten opslag) en de credit rate adjustment (CRA, 10 basispunten afslag).

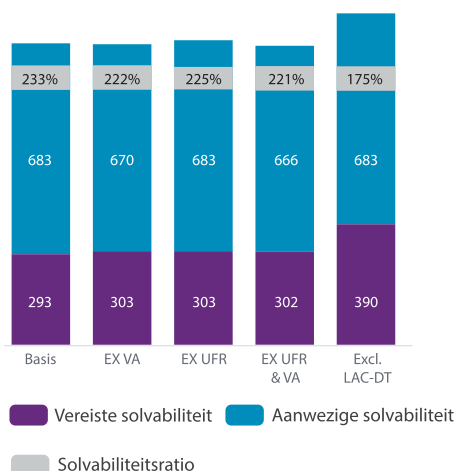
De vereiste solvabiliteit ('Solvency Capital Requirement' oftewel 'SCR') bedraagt EUR 293,0 mln. (2024: EUR 265,0 mln.) en stellen we vast met de standaardformule van de Solvency II-richtlijnen.

De noodzakelijk geachte solvabiliteit bedraagt op groepsniveau 125% en op OTSO-niveau 115%. Dit is ruim boven de grens van 100%, onder andere gezien de volgende overwegingen: het ontbreken van enkele risico's in de standaardformule, zoals model-, reputatie- en strategisch risico, verhoogde volatiliteit in de vermogenspositie op Solvency II-grondslagen en uitkomsten van een uitgevoerde benchmarkvergelijking op basis van marktgegevens.

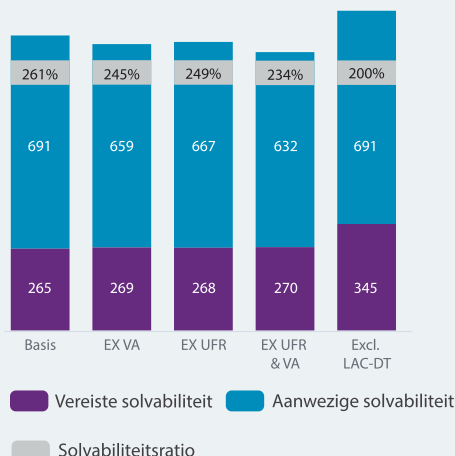
## Belangrijkste ontwikkelingen

- De marktrisico's zijn toegenomen door de uitbreiding van de beleggingsportefeuille.
- De verzekeringstechnische zorgrisico's zijn toegenomen door portefeuilleontwikkelingen.
- De verzekeringstechnische schaderisico's zijn toegenomen door portefeuilleontwikkelingen.

2025



2024



## Aanwezige solvabiliteit onder Solvency II

	2025	2024
Aansprakelijk vermogen op boekwaardegrondslagen	700.264	712.435
Nihilwaardering immateriële vaste activa	-58.803	-30.777
Herwaardering vastrentende beleggingen	-183.718	-128.984
Herwaardering technische voorzieningen herverzekerd	-52.570	-40.311
Herwaardering technische voorzieningen bruto	303.832	181.246
Belastingeffect van herwaardering	-17.100	-2.477
<b>Aanwezig vermogen op marktwaardegrondslagen</b>	<b>691.905</b>	<b>691.132</b>

2025    2024

*Aanwezige en vereiste solvabiliteit en solvabiliteitsratio op Solvency II-grondslagen*

Aanwezig vermogen op marktwaarde grondslagen	691.905	691.132
Voorgesteld slotdividend	-9.000	-
Aanwezige solvabiliteit op Solvency II-grondslagen	682.905	691.132

Vereiste solvabiliteit op Solvency II-grondslagen	292.984	264.977
---	---------	---------

Solvabiliteitsratio op Solvency II-grondslagen	233%	261%
--	------	------

<i>Tiering-indeling</i>	2025	2024
Tier 1	638.280	596.651
Tier 2	44.625	94.481
Tier 3	-	-
<b>Aanwezig vermogen op marktwaardegrondslagen</b>	<b>682.905</b>	<b>691.132</b>

De aanwezige solvabiliteit bedraagt EUR 682,9 mln. (2024: EUR 691,1 mln.) en bestaat voor EUR 638,3 mln. uit Tier 1-vermogen (waarvan EUR 618,4 mln. unrestricted) en voor EUR 44,6 mln. uit Tier 2-vermogen. Tier 1 bestaat voornamelijk uit gestort kapitaal, reserves en ingehouden winst. Tier 2 bestaat uit achtergestelde leningen. Het aanwezig vermogen is het Solvency II-gekwificeerde vermogen dat, na herwaarderingen van boekwaardegrondslagen naar marktwaardegrondslagen, uitsluitingen en tier-limieten, beschikbaar is om het vereiste kapitaal te dekken. In 2025 hebben we een van de achtergestelde schulden van het Tier 2-vermogen afgelost.

## Vereiste solvabiliteit

De vereiste solvabiliteit (SCR) stellen we vast op basis van de standaardformule van Solvency II.

SCR	2025	2024
Marktrisico	162.502	133.641
Tegenpartijrisico	22.705	21.652
Zorg	217.115	188.435
Leven	49.303	53.553
Schade	99.293	96.053
Diversificatie	-192.391	-177.565
BSCR	358.527	315.768
Operationeel risico	31.065	29.568
LACDT	-96.608	-80.360
SCR	292.984	264.976

Vereiste solvabiliteit Solvency II-grondslagen verdeeld naar risicocategorie	2025	2024
Operationeel risico	5%	6%
Marktrisico	28%	26%
Tegenpartijrisico	4%	4%
Zorgrisico	37%	36%
Levenrisico	8%	10%
Schaderisico	17%	18%
	100%	100%

Marktrisico	2025	2024
<b>SCR Marktrisico</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Rente	26.870	9.320
Aandelen	68.950	50.528
Vastgoed	64.216	54.882
Credit spread	47.038	45.390
Valuta	649	700
Diversificatie	-45.221	-27.179
	162.502	133.641

## Renterisico

Renterisico ontstaat door een 'mismatch' in kasstromen van rentegevoelige activa en passiva op de balans. Het beleid van De Goudse is om het renterisico en de duratiemismatch niet verder te laten oplopen. Door de wijziging van de rentetermijnstructuur en mutaties in de beleggingsportefeuille is het renterisico gestegen.

## Aandelenrisico

Het aandelenrisico is toegenomen ten opzichte van vorig jaar. Dit als gevolg van investeringen in deelnemingen, uitbreiding van de aandelenportefeuille, koersstijgingen van aandelen en de gestegen equity damper (van +2,9% naar +7,9%).

## Vastgoedrisico

De stijging van het vastgoedrisico is een gevolg van herwaarderingen van het vastgoed en de uitbreiding in en de koersstijgingen van de vastgoedfondsen.

## Spreadrisico

Het spreadrisico is toegenomen door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingen. Een van de wijzigingen betreft een toename in de fondsen zonder kredietrating wat resulteert in een hoger spreadrisico.

## Tegenpartijrisico (kredietrisico)

Het tegenpartijrisico bleef stabiel.

## Verzekeringstechnisch risico

### Zorg

De vereiste solvabiliteit voor Zorg als Leven (bijvoorbeeld AOV-polissen) is gestegen. Dit komt voornamelijk door stijging van het invaliditeitsrisico en het vervalrisico. Het invaliditeitsrisico neemt toe door de hogere winstgevendheid van de AOV portefeuille en een beperkter effect van toekomstige beheersmaatregelen. De hogere winstgevendheid van de AOV portefeuille verklaart ook de stijging van het vervalrisico. Het vereist kapitaal voor Zorg als Schade en het catastroferisico Zorg is gestegen als gevolg van portefeuilleontwikkelingen.

SCR Zorg	2025	2024
Zorg als leven	137.166	111.216
Zorg als Schade	101.771	95.332
Catastrofe	27.305	26.558
Diversificatie	-49.127	-44.671
	217.115	188.435

### Leven

Het verzekeringstechnische risico is met name afgenomen door de gestegen rente. SCR-royement is gestegen door hogere vervalkansen en nieuw gesloten polissen. Het catastroferisico is gestegen door modelaanpassingen en nieuw gesloten polissen. De Invaliditeit SCR is gedaald door uitloop van de portefeuille.

SCR Leven	2025	2024
Kort leven	15.580	16.826
Lang leven	19.872	22.347
Invaliditeit	60	1.420
Royement	10.338	10.122
Kosten	24.806	28.188
Catastrofe	11.513	9.773
Diversificatie	-32.866	-35.123
	49.303	53.553

## Schade

De vereiste solvabiliteit voor Schade is gestegen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de groei van de portefeuille.

SCR Schade	2025	2024
Premie & reserve	82.848	79.091
Royement	7.517	6.177
Catastrofe	37.321	37.877
Diversificatie	-28.393	-27.092
	99.293	96.053

## Operationeel risico

De hoogte van het vereist kapitaal voor het operationeel risico is in 2025 gestegen ten opzichte van 2024 als gevolg van de ontwikkelingen in de verzekeringstechnische portefeuille.

## Correctie in verband met belastingen (LACDT)

De hoogte van de correctie in verband met belastingen (LACDT) stellen we jaarlijks vast. We onderbouwen dit op basis van de Solvency II-balanspositie voor en na schok, de carry back, het verwachte toekomstige resultaat na schok, de mate waarin winsten en verliezen ten gevolge van de schok fiscaal verrekenbaar zijn en de marktwaardcijfers ultimo boekjaar. Het vastgestelde LACDT-percentage bedraagt eind 2025 voor Goudse Levensverzekeringen 25,8% (2024: 19,0%) en voor Goudse Schadeverzekeringen 25,8% (2024: 25,8%). De stijging bij Leven komt voornamelijk door een lager fiscaal verlies en door renteontwikkelingen.

## Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico maakt geen onderdeel uit van de Solvency II-standaardformule waarmee we het vereist eigen vermogen vaststellen. Het liquiditeitsrisico beschouwt De Goudse als een beperkt risico. In het liquiditeitsbeleid hebben we richtlijnen opgenomen voor de (gewenste) liquiditeitspositie en -prognose. Daarnaast hebben we een liquiditeitsplanning opgesteld om de kasstroommismatch operationeel te managen. Zo worden deze liquiditeitsrisico's beperkt.

Ultimo 2025 bedragen de liquide middelen EUR 121,6 mln. (2024: EUR 132,2 mln.). Daarnaast beschikt De Goudse over snel liquide te maken staatsobligaties met een hoge kredietwaardigheid (AAA en AA). De Goudse heeft kredietfaciliteiten van maximaal EUR 20,0 mln. en een ongecommitteerde kredietfaciliteit van maximaal EUR 7,0 mln.

# Toelichting op de geconsolideerde balans per 31 december 2025

(bedragen x EUR 1.000)

	2025	2024
<b>b1 Immateriële vaste activa</b>		
Kosten van ontwikkeling	-	61
Software	14.243	10.423
Intellectueel eigendom	2.065	2.446
Goodwill	42.495	17.847
	<u>58.803</u>	<u>30.777</u>
	2025	2024
Looptijd korter dan één jaar	6.265	4.013
Looptijd langer dan één jaar	52.538	26.764
	<u>58.803</u>	<u>30.777</u>

	Kosten van ontwikkeling (intern gegenereerd)	Portefeuille-rechten	Intellectueel eigendom	Software (incl. intern gegenereerd)	Goodwill	Totaal
<b>2025</b>						
<u>Stand per 1 januari</u>						
Verkrijgingsprijs	330	5.812	3.811	10.959	35.505	56.417
Cumulatieve waardeveranderingen	-268	-5.812	-1.366	-536	-17.658	-25.640
Boekwaarde	61	-	2.446	10.423	17.847	30.777
<u>Mutaties in de boekwaarde</u>						
Investeringen	-	-	-	5.505	28.547	34.052
Nieuwe consolidaties	-	-	-	310	645	955
Afschrijvingen	-61	-	-381	-1.995	-4.544	-6.981
<u>Stand per 31 december</u>						
Verkrijgingsprijs	330	5.812	3.811	16.897	55.099	81.949
Cumulatieve waardeveranderingen	-330	-5.812	-1.746	-2.654	-12.604	-23.146
Boekwaarde	-	-	2.065	14.243	42.495	58.803
<b>2024</b>						
<u>Stand per 1 januari</u>						
Verkrijgingsprijs	330	116.708	3.811	13.929	63.414	198.191
Cumulatieve waardeveranderingen	-197	-46.631	-984	-9.135	-27.174	-84.121
Boekwaarde	133	70.076	2.827	4.794	36.240	114.070
<u>Mutaties in de boekwaarde</u>						
Investeringen	-	3.528	-	6.708	5.168	15.404
Vervallen consolidaties	-	-69.718	-	-761	-20.352	-90.830
Afschrijvingen	-72	-3.887	-381	-318	-3.209	-7.867
<u>Stand per 31 december</u>						
Verkrijgingsprijs	330	5.812	3.811	10.959	35.505	56.417
Cumulatieve waardeveranderingen	-268	-5.812	-1.366	-536	-17.658	-25.640
Boekwaarde	61	-	2.446	10.423	17.847	30.777

De categorieën Immateriële vaste activa in bovenstaand overzicht waarbij we geen intern gegenereerd deel afzonderlijk noemen, hebben we volledig gekocht.

De investeringen in Goodwill in 2025 van EUR 28,5 mln. hebben betrekking op diverse overnames zoals uiteengezet in paragraaf 3 van de Algemene toelichting bij de jaarrekening: Wijzigingen in de samenstelling van de groep.

Onder Software activeerden we in 2025 EUR 5,5 mln. (2024: EUR 6,5 mln.) aan externe kosten waarvan EUR 3,8 mln. als gevolg van de implementatie van het Insurance Platform INSIS. Dit platform hebben we in 2024 in gebruik genomen en in 2025 verder ontwikkeld. Het restant van EUR 1,7 mln. heeft voornamelijk betrekking op de ontwikkeling van de VCSW Datahub, wat een centraal platform is waarmee werknemersgegevens dagelijks en automatisch uit salarispakketten van werkgevers worden opgehaald en vervolgens beschikbaar gesteld aan partijen die deze gegevens nodig hebben (zoals verzekeraars of pensioenuitvoerders).

In 2025 zijn door De Goudse op basis van interne en externe bronnen geen goodwill impairment triggers geïdentificeerd. Op grond hiervan is er geen aanleiding om een impairment toets uit te voeren.

De vervallen consolidaties in 2024 van in totaal EUR 90,8 mln. betrof de verkoop van VLC & Partners Holding B.V.

## Beleggingen

### b2 Terreinen en gebouwen

	2025			2024		
	Voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Totaal	Voor eigen gebruik	Overige terreinen en gebouwen	Totaal
<i>Stand per 1 januari</i>						
Verkrijgingsprijs	34.604	2.605	37.209	34.604	2.623	37.227
Cumulatieve herwaarderingsen	-11.574	7.160	-4.414	-11.629	6.102	-5.527
Boekwaarde	23.030	9.765	32.795	22.975	8.725	31.700
<i>Mutaties in de boekwaarde</i>						
Verkopen	-	-2.326	-2.326	-	-911	-911
Herwaardering via resultaat	-270	1.521	1.251	55	1.951	2.006
<i>Stand per 31 december</i>						
Verkrijgingsprijs	34.604	2.097	36.702	34.604	2.605	37.209
Cumulatieve herwaarderingsen	-11.844	6.863	-4.982	-11.574	7.160	-4.414
Boekwaarde	22.760	8.960	31.720	23.030	9.765	32.795

De terreinen en gebouwen Voor eigen gebruik betreffen kantoorpanden en parkeerplaatsen die voor het grootste gedeelte door De Goudse of een van haar deelnemingen worden gehuurd en gebruikt. Een klein gedeelte van de beschikbare capaciteit verhuurt De Goudse aan verscheidene externe partijen.

Bij de waardering van gebouwen Voor eigen gebruik houden we onder andere rekening met de afgesloten huurcontracten met externe partijen, afname capaciteit van interne en externe gebruikers, huurkortingen, theoretische leegstand en exploitatie-uitgaven. Ten aanzien van de huurcontracten met verbonden partijen vormt de markthuur de basis voor de reële waardebeoordeling.

De Overige terreinen en gebouwen bevinden zich in Nederland en bestaan uit woon- en winkelpanden, bedrijfsruimten, parkeerplaatsen en landelijke eigendommen. Bij de waardering houden we rekening met de bestaande huurcontracten, exploitatiekosten en verwervingskosten.

Ultimo 2025 hebben we voor Overige terreinen en gebouwen EUR 6,9 mln. (ultimo 2024: EUR 7,2 mln.) herwaardering opgenomen in de herwaarderingsreserve vastgoed als onderdeel van het eigen vermogen. Voor een nadere toelichting en het verloop verwijzen we naar de toelichting op het eigen vermogen in de vennootschappelijke jaarrekening.

	2025	2024
<b>b3 Beleggingen in deelnemingen</b>		
Stand per 1 januari	39.111	33.401
Investerings	10.805	2.396
Resultaat	4.090	4.248
Dividend	-542	-1.016
Desinvesteringen	-21.433	-
Nieuwe consolidaties	23.155	-
Overige mutaties	-	82
	<b>55.186</b>	<b>39.111</b>

De totale investering bestaat uit kapitaaluitbreiding in Voordegroei B.V. (van 14% naar 36%) voor EUR 0,1 mln., agiostortingen in VoordeAdviseur B.V. van EUR 5 mln. en kapitaalstortingen en agiostortingen van gezamenlijk EUR 5,4 mln. in Brandmeester Groep B.V.

De totale desinvestering betreft de nettovermogenswaarden van de volgende groepsmaatschappijen vanwege de verkregen beslissende zeggenschap en daarmee overgang tot consolidatie. Het kapitaalbelang in VCSW B.V. is in 2025 uitgebreid van 49% naar 70%. Het belang in HR Navigator B.V. is in 2025 uitgebreid van 30% naar 100%. Het belang in GAAS Holding B.V. is in 2025 uitgebreid van 35% naar 100%. Door deze uitbreidingen zijn deze deelnemingen in 2025 niet langer opgenomen onder de Beleggingen in deelnemingen, maar overgegaan naar consolidatie. De nieuwe consolidaties betreft de consolidatie van de indirecte deelneming middels uitsluitend certificaten op de aandelen in Midglas N.V. ultimo 2025.

De overige deelnemingen in het onderstaande overzicht zijn niet opgenomen in de consolidatiekring, aangezien er geen sprake is van overheersende zeggenschap. Deze overige deelnemingen bestaan uit de volgende belangen:

		2025	2024
<i>Andere deelnemingen</i>	<i>Vestigingsplaats</i>		
GAAS Holding B.V.	Breda	.*	35%
Midglas N.V.	Breda	100%**	-
Onderlinge Waarborgmaatschappij Sazas U.A.	Woerden	20%	20%
Voor de Adviseur B.V.	Amsterdam	50%	50%
Voordegroei B.V.	Amsterdam	36%	22%
Arbo International Management PTE. Ltd.	Singapore	50%	50%
VCSW B.V.	Den Haag	.*	49%
Brandmeester Groep B.V.	Den Haag	48%	44%
European Insurance B.V.	Rotterdam	30%	30%
HR-Navigator B.V.	Amersfoort	.*	30%

\*Deelnemingen waarin door kapitaaluitbreidingen in 2025 beslissende zeggenschap is verkregen en die daarmee geconsolideerd zijn in de geconsolideerde jaarrekening en niet meer als andere deelnemingen zijn opgenomen.

\*\*Betreft uitsluitend certificaten.

	2025	2024
b4 <i>Overige financiële beleggingen</i>		
Aandelen	877.132	775.726
Obligaties	1.503.021	1.676.742
Hypothecaire leningen	517	33.461
Andere leningen	242.910	262.158
Polisbeleningen	102	148
	<u>2.623.682</u>	<u>2.748.236</u>

Het verloop van de Overige financiële beleggingen gedurende het boekjaar is als volgt:

#### 2025

	Aandelen	Obligaties	Hypothecaire leningen	Andere leningen	Polisbeleningen	Totaal
Stand per 1 januari	775.726	1.676.742	33.461	262.158	148	2.748.236
Aankopen	113.295	695.903	-	-	-	809.198
Verstrekkings	-	-	1.742	428	-	2.172
Intrestbijschrijvingen	-	-	-	4.918	-	4.918
Verkopen	-10.016	-458.138	-	-	-	-468.155
Aflossingen	-	-408.845	-34.852	-22.935	-46	-466.678
Herwaarderings via de winst- en verliesrekening	-11.333	-100	-	-	-	-11.434
Herwaarderings via het eigen vermogen	9.171	-	-	-	-	9.171
Aandeel in het resultaat participaties	289	-	-	-	-	289
Amortisatie	-	-525	-	-1.681	-	-2.207
Overige mutaties	-	-2.016	165	21	-	-1.829
	<u>877.132</u>	<u>1.503.021</u>	<u>517</u>	<u>242.910</u>	<u>102</u>	<u>2.623.682</u>

#### 2024

	Aandelen	Obligaties	Hypothecaire leningen	Andere leningen	Polisbeleningen	Totaal
Stand per 1 januari	674.719	1.534.160	33.640	281.161	184	2.523.863
Aankopen	89.455	1.274.780	-	-	-	1.364.234
Verstrekkings	-	-	3.706	2.461	3	6.169
Intrestbijschrijvingen	-	-	-	4.898	-	4.898
Verkopen	-16.275	-335.162	-	-	-	-351.436
Aflossingen	-	-802.047	-3.888	-20.189	-39	-826.162
Vervallen consolidaties	-	-	-	-3.952	-	-3.952
Herwaarderings via de winst- en verliesrekening	15.465	-98	-	-	-	15.367
Herwaarding via eigen vermogen	12.444	-	-	-	-	12.444
Amortisatie	-	4.774	-	-2.252	-	2.523
Overige mutaties	-82	334	3	32	-	287
	<u>775.726</u>	<u>1.676.742</u>	<u>33.461</u>	<u>262.158</u>	<u>148</u>	<u>2.748.236</u>

De overige mutaties bestaan uit valutakoersverschillen en uit mutaties in de voorziening voor oninbaarheid.

	2025	2024
<b>Aandelen</b>		
Aandelen en aandelen beleggingsfondsen	52.785	27.025
Strategische participaties	4.347	3.957
Hypotheekfondsen	447.684	438.076
Vastgoedfondsen	204.736	165.895
Infrastructuurfondsen	50.899	52.058
Beleggingsfonds in grond	20.066	20.641
MKB-leningenfonds	84.337	56.251
Overige beleggingsfondsen	12.278	11.823
	<b>877.132</b>	<b>775.726</b>

Ultimo 2025 hebben we EUR 62,2 mln. herwaardering opgenomen (ultimo 2024: EUR 53,0 mln.) die we (na aftrek van een belastinglatentie) hebben opgenomen in de herwaarderingsreserve aandelen als onderdeel van het eigen vermogen. Voor een nadere toelichting en het verloop verwijzen we naar de toelichting op het eigen vermogen in de vennootschappelijke jaarrekening.

	2025	2024
Op basis van genoteerde marktprijzen	146.989	92.885
Op basis van afgeleide marktnoteringen met waarneembare marktdata	2.411	2.214
Op basis van waarderingsmodellen en -technieken niet gebaseerd op marktdata	727.732	680.627
	<b>877.132</b>	<b>775.726</b>

### **Uittredingsregels beleggingsfondsen**

De Goudse belegt in verschillende beleggingsfondsen voor eigen rekening en risico.

Het prospectus van deze fondsen vermeldt uittredingsregels.

- Hypotheekfondsen: onder voorwaarden is iedere maand verkoop van participaties aan het fonds mogelijk, voor zover hiervoor binnen het fonds financiële middelen vrij beschikbaar zijn.
- Vastgoedfondsen: voor ongeveer 69% (2024: 79%) is onder voorwaarden ieder kwartaal verkoop van participaties aan het fonds mogelijk, voor zover daarvoor binnen het fonds financiële middelen vrij beschikbaar zijn. Voor de overige 31% (21%) van de marktwaarde van de participaties geldt ultimo 2025 daarnaast nog een lock-up periode van bijna 1 jaar, waarin de participaties niet verkocht kunnen worden.
- Infrastructuurfondsen: geen verkoopmogelijkheden aan het fonds zelf. Participaties zijn onder voorwaarden wel secundair aan andere beleggers te verkopen.
- Beleggingsfonds in grond: de aandeelhouder is onderworpen aan een initiële lock-up-periode van 5 jaar gedurende welke periode de belegger zijn rechten in dit product niet terug kan verkopen aan het fonds. Na 5 jaar kunnen de rechten ieder jaar worden aangeboden aan het fonds om deze terug te kopen. De eerste mogelijke dag dat het product rechten kan inkopen is voorzien op 1 juli 2026. Er is geen garantie dat de inkoop zal plaatsvinden.
- Mkb-leningenfonds: er is dagelijks een mogelijkheid tot verkoop aan het fonds tot een maximum van 2% van het fondsvermogen, voor zover de vrij beschikbare liquiditeiten binnen het Open-end fonds dit toelaten. Bij het Closed-end-fonds is verkoop enkel mogelijk als een andere investeerder de participatie-uitgifte overneemt.
- Direct-lending-fonds: het is mogelijk om op kwartaalbasis te verkopen, mits het fonds hiervoor voldoende middelen heeft en de totale verkoop niet meer dan 10% van het fonds bedraagt.

	2025	2024
De verkrijgingsprijs van aandelen en participaties in beleggingsfondsen ultimo boekjaar bedraagt	841.954	742.840

Obligaties	2025	2024
Obligaties genoteerd	1.515.732	1.687.434
Obligaties niet genoteerd	58	58
Voorziening voor oninbaarheid	-12.769	-10.750
	1.503.021	1.676.742

De Voorziening voor oninbaarheid is opgebouwd uit twee componenten, de voorziening voor specifieke obligaties en de algemene voorziening. De voorziening voor specifieke obligaties hebben we gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen en nemen we op bij faillissement of betalingsachterstanden van de debiteur. De algemene voorziening is gebaseerd op de faillissementskansen van de obligaties in de portefeuille. De Voorziening voor oninbaarheid is toegenomen in lijn met het risicoprofiel van de beleggingen in vastrentende waarden.

### Overzicht van obligaties naar landencategorie

	2025			2024		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
Nederland	9,8%	17,6%	27,4%	9,5%	21,8%	31,3%
Andere lidstaten EU	9,1%	51,7%	60,8%	8,8%	48,5%	57,3%
Overige landen	11,4%	0,4%	11,8%	11,0%	0,4%	11,4%
	30,3%	69,7%	100,0%	29,3%	70,7%	100,0%

### Overzicht van obligaties naar ratingcategorie

	2025			2024		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
AAA	3,3%	40,0%	43,3%	3,2%	50,1%	53,3%
AA	6,4%	17,8%	24,2%	6,0%	18,5%	24,5%
A	15,4%	11,6%	27,0%	14,2%	1,2%	15,4%
BBB	4,8%	0,2%	5,0%	5,8%	0,9%	6,7%
Overig	0,5%	0,0%	0,5%	0,1%	0,0%	0,1%
	30,4%	69,6%	100,0%	29,3%	70,7%	100,0%

## Obligaties boekwaarde versus actuele waarde

	2025			2024		
	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal	Bedrijfs- obligaties	Staats- obligaties	Totaal
<i>Nederland</i>						
Boekwaarde	148.185	266.224	414.409	152.911	363.769	516.680
Actuele waarde	142.974	229.367	372.341	148.036	338.981	487.017
<i>Overige landen</i>						
Boekwaarde	301.418	787.194	1.088.612	315.184	844.878	1.160.062
Actuele waarde	290.892	662.765	953.657	306.562	759.615	1.066.177
<i>Totaal</i>						
Boekwaarde	449.603	1.053.418	1.503.021	468.095	1.208.647	1.676.742
Actuele waarde	433.866	892.132	1.325.998	454.598	1.098.596	1.553.194

Uit de hiervoor opgenomen tabel blijkt een verschil tussen de actuele waarde en de boekwaarde per 31 december 2025 van EUR -177,0 mln. (2024: EUR -123,5 mln.). De toename van het verschil ten opzichte van 2024 wordt met name verklaard door renteontwikkelingen.

De Goudse hanteert een 'buy & hold'-beleggingsstrategie ten aanzien van de obligatieportefeuille die intern wordt beheerd. Deze obligatieportefeuille houdt De Goudse over het algemeen tot de einddatum aan, waarna de verwachte aflossing tegen nominale waarde zal plaatsvinden. Zonder afbreuk te doen aan de buy & hold-beleggingsstrategie zijn in 2025 verschillende transacties uitgevoerd in de obligatieportefeuilles om de portefeuille te herbalanceren en de rentevoeligheid binnen de vastgestelde mandaatlimieten te houden.

Voor het tussentijds faillissementsrisico hebben we een Voorziening voor oninbaarheid gevormd.

Als gevolg van de ontwikkeling in de gemiddelde kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille en het feit dat in het verslagjaar geen sprake was van nieuwe defaults (geen faillissementen of achterstallige betalingen), is de Voorziening voor oninbaarheid toegenomen ten opzichte van voorgaand jaar.

De overtollige liquiditeiten belegt De Goudse N.V. in kortlopend staatspapier. Wanneer de liquiditeiten voor andere activiteiten nodig zijn, dan kunnen we deze beleggingen voor de einddatum verkopen. We kopen deze beleggingen niet aan met als doel ze op korte termijn te verkopen of om te speculeren op koerswinsten.

Beleggingen in obligaties die de concentratiegrens van 3% overschrijden in de beleggingsportefeuille van De Goudse zijn beleggingen in de Nederlandse staat (2025: 12,2%; 2024: 16,4%), de Europese Unie (2025: 8,0%; 2024: 10,5%), de Duitse staat (2025: 4,1%; 2024: 3,6%), de Franse staat (2025: 4,5%; 2024: 4,2%) en de Belgische staat (2025: 3,4%; 2024: 2,9%).

	2025	2024		
De verkrijgingsprijs van obligaties ultimo boekjaar bedraagt	1.531.327	1.695.528		
De actuele waarde van obligaties (inclusief overlopende rente) ultimo boekjaar bedraagt	1.347.941	1.574.831		
Effectieve rentevoet	2,5%	2,2%		
	< 2 jaar	2 - 5 jaar	5 - 10 jaar	> 10 jaar
Aflossingsdata als percentage van het totaal	21,6%	15,6%	21,6%	41,2%
Aflossingsdata als percentage van het totaal (vorig jaar)	29,1%	13,5%	16,2%	41,2%

### Hypothecaire leningen

In 2018 hebben we het juridische eigendom van de hypotheekportefeuille overgedragen aan een externe partij; in 2025 hebben we ook het economische eigendom overgedragen vanwege de krimp van de personeelshypotheken. De opbrengst hebben we herbelegd in extern beheerde hypotheekfondsen, wat per saldo beheerkosten bespaart.

### Andere leningen

De boekwaarde van de vorderingen uit andere leningen ultimo boekjaar bedraagt EUR 242,9 mln. (2024: EUR 262,2 mln.). Dit is na aftrek van een voorziening voor oninbaarheid van EUR 0,2 mln. (2024: EUR 0,2 mln.). De actuele waarde ultimo boekjaar bedraagt EUR 237,6 mln. (2024: EUR 258,4 mln.).

De vorderingen uit andere leningen bestaan voor een aanzienlijk deel uit vorderingen op spaarhypotheekverstrekkers, waar een spaarhypotheekverplichting in de technische voorzieningen tegenover staat.

Onder de vorderingen uit andere leningen hebben we ook het agio en disagio verantwoord.

	2025	2024		
De actuele waarde van de vorderingen uit andere leningen einde boekjaar bedraagt	237.594	258.413		
Effectieve rentevoet	3,9%	4,1%		
	< 2 jaar	2 - 5 jaar	5 - 10 jaar	> 10 jaar
Aflossingsdata als percentage van het totaal	52,5%	16,7%	20,8%	10,1%
Aflossingsdata als percentage van het totaal (vorig jaar)	49,2%	18,9%	20,3%	11,5%
	2025	2024		
<b>b5 Beleggingen voor risico van polishouders</b>				
Aandelen en beleggingsfondsen	558.824	610.411		
Obligaties	571	597		
Liquide middelen	-	1.878		
	559.395	612.887		
	2025	2024		
Stand per 1 januari	612.887	594.137		
Aankopen	10.279	11.166		
Verkopen	-90.716	-74.137		
Herwaarderingen	26.975	81.343		
Overige mutaties	-30	378		
	559.395	612.887		

De verkopen en aflossingen zijn het gevolg van expiraties en afkopen in de verzekeringsportefeuille. De herwaardering beïnvloedt het resultaat niet omdat deze geheel voor rekening en risico komt van de polishouders. De aandelen en beleggingsfondsen bestaan uit beleggingsfondsen met verschillende risicoprofielen.

Het totaal van de beleggingen voor risico van polishouders is EUR 1,9 mln. (2024: EUR 2,3 mln.) lager dan de technische voorzieningen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen. Dit verschil is ontstaan bij overname van Leidsche Verzekering Maatschappij N.V. aangezien De Goudse met een andere kostenbasis rekent dan bij een specifiek deel van de Leidsche portefeuille het geval was. Het verschil loopt af in lijn met de afloop van de onderliggende portefeuille.

	2025	2024
<b>Vorderingen</b>		
<b>b6</b> <i>Vorderingen uit directe verzekering</i>		
Betreft vorderingen op verzekeringnemers en tussenpersonen, onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid. De looptijd van de vorderingen is korter dan 1 jaar.		
Vorderingen op verzekeringnemers	19.052	15.861
Vorderingen op tussenpersonen	13.352	9.695
Voorziening voor oninbaarheid	-1.488	-1.597
	<b>30.916</b>	<b>23.959</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>b7</b> <i>Overige vorderingen</i>		
Latente belastingvordering	1.710	1.710
Vennootschapsbelasting*	19.957	24.845
Vorderingen op verzekeringsmaatschappijen	60	107
Depot bij notaris	55.851	-
Vorderingen op deelnemingen	3.750	-
Debiteuren	1.440	-
Overige vorderingen	2.857	2.862
	<b>85.625</b>	<b>29.524</b>
Looptijd korter dan één jaar	83.915	27.814
Looptijd langer dan één jaar	1.710	1.710
	<b>85.625</b>	<b>29.524</b>

\*Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden.

De post Depot bij notaris betreft de overgemaakte transactiesom aan de notaris in het kader van de activa-passiva-transactie voor de overname van Sazas. De notaris houdt het geld vast tot de overnamedatum en betaalt de transactiesom door aan Sazas. Voor nadere toelichting inzake de overnamedatum verwijzen wij naar de paragraaf Gebeurtenissen na balansdatum.

De post Vorderingen op deelnemingen betreft een verstrekte kortlopende lening aan de deelneming Brandmeester Groep B.V. Hierover wordt 4,5% (2024: -%) rente in rekening gebracht. De looptijd van de lening is 1 jaar. Daarnaast is een pandrecht gevestigd, eerste in rang, op alle aandelen van de betreffende deelneming inclusief haar dochtermaatschappijen.

De post Debiteuren betreft nieuwe consolidatie naar aanleiding van de consolidatie van voornamelijk groepsmaatschappij VCSW B.V.

Onder de Overige vorderingen van EUR 2,9 mln. (2024: EUR 2,9 mln.) hebben we voor EUR 0,5 mln. (2024: EUR 0,6 mln.) aan overlopende effectentransacties opgenomen.

<b>Overige activa</b>			
<b>b8</b>	<b>Materiële vaste activa</b>		
		2025	2024
	<i>Stand per 1 januari</i>		
	Verkrijgingsprijs	5.459	14.340
	Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-3.079	-10.552
	Boekwaarde	2.380	3.788
	<i>Mutaties in de boekwaarde</i>		
	Investeringsen	2.599	607
	Afstotingen	30	-
	Nieuwe consolidaties	143	-
	Vervallen consolidaties	-	-1.035
	Afschrijvingen	-1.150	-980
	<i>Stand per 31 december</i>		
	Verkrijgingsprijs	7.865	5.459
	Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-3.864	-3.079
	Boekwaarde	4.002	2.380

### **b9 Liquide middelen**

De liquide middelen staan voor een bedrag van EUR 0,1 mln. (2024: EUR 0,2 mln.) niet ter vrije beschikking. De Goudse heeft kredietfaciliteiten van EUR 20,0 mln. en een ongecommitteerde kredietfaciliteit van EUR 7,0 mln. Deze zijn ultimo 2025 onbenut (2024: onbenut).

<b>Overlopende activa</b>			
<b>b10</b>	<b>Lopende rente en huur</b>	2025	2024
	Overlopende rente obligaties	22.012	21.963
	<i>Overige overlopende activa</i>		
	Vooruitbetaalde kosten	3.019	2.307
	Nog te factureren premies en omzet	13.713	-
	Overige	892	339
		17.624	2.646

De post Nog te factureren premies en omzet betreft de naverrekeningen ten aanzien van inkomensproducten (zie voor nadere toelichting paragraaf 4 van de Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling: Schattingswijziging) respectievelijk nieuwe consolidatie naar aanleiding van de consolidatie van voornamelijk groepsmaatschappij VCSW B.V.

<b>Eigen vermogen toekomend aan aandeelhouders</b>			
<b>b11</b>		2025	2024
	Gestort en opgevraagd kapitaal	51.469	54.869
	Agioreserve	19	19
	Herwaarderingsreserve	51.269	44.668
	Wettelijke reserves	22.505	17.381
	Overige reserves	479.692	262.915
	Onverdeelde winst	26.245	218.281
		631.199	598.133

	2025	2024
<i>Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:</i>		
Stand per 1 januari	598.133	401.855
Resultaat na belastingen	29.245	271.500
Mutatie herwaarderingsreserve aandelen en vastgoed	6.821	9.041
Inkoop financieringspreferente aandelen	-	-28.000
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	36.066	252.541
Dividend	-3.000	-56.263
Totaal van de mutaties in het eigen vermogen in relatie met de aandeelhouders	-3.000	-56.263
Stand per 31 december	631.199	598.133

In 2025 zijn de in 2024 volledig ingekochte financieringspreferente aandelen ingetrokken en afgestempeld als gevolg waarvan EUR 3,4 mln. in mindering is gekomen op het gestort en opgevraagd kapitaal ten gunste van de Overige reserves.

Voor een nadere toelichting op (het verloop van) het eigen vermogen verwijzen we naar de vennootschappelijke balans en de toelichting daarop.

#### b12 Aandeel derden in groepsvermogen

	2025	2024
<i>Aandeel derden</i>		
Stand per 1 januari	-	15.675
Nieuwe consolidatie	3.241	-
Vervallen consolidaties	-	-15.709
Aandeel van derden in resultaat boekjaar	1.322	34
Dividenduitkering	-	-
	4.563	-

Het Aandeel derden in het groepsvermogen betreft het 30% minderheidsbelang in VCSW B.V. en haar dochtermaatschappijen (2024: 25% in VLC & Partners Holding B.V.).

#### b13 Achtergestelde schulden

	2025	2024
Tier 1 achtergestelde schuld	19.876	19.821
Tier 2 achtergestelde schuld	44.626	94.481
	64.502	114.302
<i>Tier 1 achtergestelde leningen</i>		
Stand per 1 januari	19.821	19.770
Afschrijving agio/disagio	55	51
	19.876	19.821

De Tier 1 achtergestelde schuld bestaat uit een in 2021 verworven financiering met een nominale waarde van EUR 20,0 mln. De lening heeft een onbepaalde looptijd tegen een intrestpercentage van 7,5% en wordt in 2027 herzien.

	2025	2024
<i>Tier 2 achtergestelde leningen</i>		
Stand per 1 januari	94.481	94.346
Aflossing	-50.000	-
Afschrijving agio/disagio	145	135
	<u>44.626</u>	<u>94.481</u>

De Tier 2 achtergestelde schuld bestaat uit:

- een in 2022 verworven financiering van EUR 25,0 mln. tegen 8,75%, die per 28 november 2032 in één bedrag moet worden afgelost;
- een in 2019 verworven financiering van EUR 20,0 mln. tegen 4,75%, die per 19 december 2029 in één bedrag moet worden afgelost.

De in 2015 verworven financiering van EUR 50,0 mln. tegen 7,25% is in 2025 volledig afgelost.

De Tier 1- en Tier 2-leningen zijn volledig achtergesteld op alle huidige en toekomstige schulden van De Goudse N.V., inclusief de schulden van dochtermaatschappijen.

	2025	2024
<b>b14 Technische voorzieningen</b>		
Voor niet verdiende premies en lopende risico's	42.284	38.455
Voor levensverzekeringen	1.298.623	1.351.169
Voor te betalen schaden/uitkeringen	811.382	791.498
Voor winstdeling en kortingen	143	158
	<u>2.152.432</u>	<u>2.181.280</u>

#### 2025

	Bruto	Bruto-acquisitiekosten	Aandeel herverzekeraars	Totaal
<i>Verloop voorziening voor niet verdiende premies</i>				
Stand per 1 januari	53.838	-10.810	-4.574	38.455
Geboekte premies	789.727	-	-125.608	664.119
Verdiende premies	-786.628	-	126.761	-659.867
Overige mutaties	-	-434	12	-422
	<u>56.937</u>	<u>-11.244</u>	<u>-3.409</u>	<u>42.284</u>

#### 2024

	Bruto	Bruto-acquisitiekosten	Aandeel herverzekeraars	Totaal
<i>Verloop voorziening voor niet verdiende premies</i>				
Stand per 1 januari	52.393	-10.761	-4.250	37.382
Geboekte premies	743.284	-	-120.711	622.573
Verdiende premies	-741.840	-	120.389	-621.451
Overige mutaties	-	-48	-2	-50
	<u>53.838</u>	<u>-10.810</u>	<u>-4.574</u>	<u>38.455</u>

2025

	Voorziening leven	Rentestands- korting	Aandeel herverzekeraars	Totaal
<i>Verloop voorziening voor levensverzekering</i>				
Stand per 1 januari	1.361.550	-3.109	-7.272	1.351.169
Verleend	-	-6.057	-	-6.057
Afgeschreven	-	1.310	-	1.310
Nettopremies	108.607	-	-11.287	97.320
Uitkeringen en afkopen eigen rekening	-169.901	-	10.005	-159.896
Vrijgevallen voor kosten uit de voorziening verzekeringsverplichtingen	-8.653	-	-	-8.653
Overige technische baten en lasten eigen rekening	-1.335	-	-	-1.335
Levenresultaat op kanssystemen	-12.128	-	1.585	-10.543
Interestvergoeding verzekeringen in geld	35.528	-	-	35.528
Mutatie winstgarantie en valutakoersresultaten	-218	-	-	-218
	1.313.449	-7.856	-6.970	1.298.623

2024

	Voorziening leven	Rentestands- korting	Aandeel herverzekeraars	Totaal
<i>Verloop voorziening voor levensverzekering</i>				
Stand per 1 januari	1.416.416	-	-11.755	1.404.661
Verleend	-	-3.143	-	-3.143
Afgeschreven	-	34	-	34
Nettopremies	89.609	-	-11.197	78.412
Uitkeringen en afkopen eigen rekening	-171.668	-	11.154	-160.514
Vrijgevallen voor kosten uit de voorziening verzekeringsverplichtingen	-5.508	-	-	-5.508
Overige technische baten en lasten eigen rekening	-15.443	-	9.051	-6.392
Levenresultaat op kanssystemen	8.897	-	-4.525	4.372
Interestvergoeding verzekeringen in geld	39.322	-	-	39.322
Mutatie winstgarantie en valutakoersresultaten	-75	-	-	-75
	1.361.550	-3.109	-7.272	1.351.169

Uit de toereikendheidstoets, zoals beschreven in paragraaf 18 van de Grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling, blijkt dat voor Goudse Levensverzekeringen N.V. de technische voorziening ontoereikend is. De toereikendheidstoetsvoorziening is ultimo 2025 EUR 21,7 mln. (2024: EUR 24,3 mln). In 2025 is het toetstekort met EUR 2,6 mln. afgenomen. Dit bedrag is opgenomen als vrijval van de voorziening. De voornaamste ontwikkelingen die hebben geleid tot de afname van het toetstekort zijn de renteontwikkelingen.

2025

	Bruto	Aandeel herverzekeraars	Totaal
<i>Verloop voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen</i>			
Stand per 1 januari	1.168.239	-376.741	791.498
Toevoeging	541.653	-92.708	448.945
In het boekjaar geboekte schaden	-493.369	64.308	-429.061
	1.216.523	-405.141	811.382

2024

	Bruto	Aandeel herverzekeraars	Totaal
<i>Verloop voorziening voor te betalen schaden/uitkeringen</i>			
Stand per 1 januari	1.084.022	-358.823	725.199
Toevoeging	551.975	-83.646	468.329
In het boekjaar geboekte schaden	-467.758	65.728	-402.030
	1.168.239	-376.741	791.498

Uit de toereikendheidstoets, zoals beschreven in onderdeel 18 van de grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling, blijkt dat voor Goudse Schadeverzekeringen N.V. de technische voorziening toereikend is.

## Herverzekeringen

### Inkomensverzekeringen

Ten aanzien van inkomensverzekeringen zijn voor 2026 herverzekeringscontracten AOV (1 jaar) en Verzuim verlengd voor een periode van 1 jaar.

AOV Expats loopt nog door tot 31 december 2027.

De commissie van WIA- en WGA-verzekeringen is gedaald als gevolg van de stijging in verwachte schadelast voor herverzekeraars in combinatie met de onzekerheid in deze markt. Deze contracten zijn verlengd voor een periode van 2 jaar, einddatum 31 december 2027.

### Schadeverzekeringen

Het Brand catastrofeprogramma (inclusief second event cover) en Brand per risk hebben we verlengd voor het jaar 2026.

Voor Motor WA en Algemene WA zijn de eigen behouden voor De Goudse iets verhoogd. Dit naar aanleiding van een studie naar de passendheid van herverzekering gegeven de risicobereidheid 2025.

Voor de overige Schadeverzekeringen waren er geen wijzigingen ten opzichte van 2025.

### Levensverzekeringen

Voor levensverzekeringen dekt De Goudse individuele risicokapitalen af door middel van herverzekering. Ter bescherming van eigen behoud van De Goudse in geval van een catastrofe kopen we ook een herverzekeringsdekking in.

Voor de Leidsche portefeuille geldt ook dat er een herverzekering is voor individuele risicokapitalen. Daarnaast is ook sprake van een herverzekering voor de overige producten (Collectief, ANW, Kapitaalverzekeringen en Annuïteiten).

	2025	2024
<i>Looptijd technische voorziening voor niet-verdiende premies en te betalen schaden/uitkeringen</i>		
Looptijd korter dan één jaar	250.437	242.787
Looptijd langer dan één jaar	603.229	587.166
	853.666	829.953
<i>Voor winstdeling en kortingen</i>		
Stand per 1 januari	158	132
Toevoegingen	150	200
Ottrekking voor polishouders	-165	-174
	143	158

	2025	2024
<i>Technische voorzieningen voor verzekeringen waarbij polishouders het beleggingsrisico dragen</i>		
b15 Stand per 1 januari	615.194	596.983
Benodigde rentevergoeding	28.701	83.755
Onttrekking voor polishouders	-82.639	-65.544
	561.256	615.194
	2025	2024
b16 Voorzieningen		
- voor belastingen*	13.335	4.975
- overige	14.679	20.397
	28.014	25.372
	2025	2024
<i>Belastingen</i>		
Stand per 1 januari	4.975	19.527
Vervallen consolidaties	-	-13.059
Overige mutaties*	8.360	-1.493
	13.335	4.975

\*Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden.

Voor een toelichting op (het verloop van) de voorziening voor belastingen verwijzen we naar de toelichting op de post belastingen zoals opgenomen bij note r9 Belastingen.

	2025	2024
- <i>Overige voorzieningen</i>		
Stand per 1 januari	20.397	4.781
Vervallen consolidaties	-	-606
Nieuwe consolidaties	-	-
Toevoeging	1.225	16.542
Onttrekking	-6.943	-320
	14.679	20.397
	2025	2024
Looptijd korter dan één jaar	13.343	13.122
Looptijd langer dan één jaar	1.336	7.275
	14.679	20.397

Onder de Overige voorzieningen hebben we opgenomen:

- voorziening beleggingsverzekeringen (2025: EUR 13,0 mln.; 2024: EUR 13,0 mln.);
- voorzieningen voor secundaire arbeidsvoorwaarden (2025: EUR 1,1 mln; 2024: EUR 1,9 mln.).

Ultimo 2024 was een voorziening voor een earn-outregeling van EUR 5,0 mln. opgenomen, voortkomend uit een uitbreiding van het belang in VCSW B.V. in 2022. In samenhang met de verdere uitbreiding van het belang in VCSW B.V. in 2025 is deze volledig afgerekend voor een bedrag van EUR 5,5 mln.

De voorzieningen voor secundaire arbeidsvoorwaarden betreft een aanvullingsregeling op de pensioenregelingen voor een beperkte groep medewerkers, een eenmalige uitkering voor een beperkte groep medewerkers en een vitaliteitsverlofregeling. Een deel van deze personeelscondities blijft in stand na pensionering.

In 2024 hadden we overeenstemming bereikt met een vijftal belangenorganisaties over een vergoeding zonder erkenning van aansprakelijkheid aan de bij hen aangesloten verzekerden. Deze overeenkomst was uiteindelijk door alle partijen ondertekend in januari 2025. Nu wordt gewerkt aan een definitief bestand dat als basis dient voor een verdeelsleutel om de totale tegemoetkoming onder de betrokken polishouders te verdelen. Naar verwachting ontstaat hierover meer duidelijkheid tegen het einde van het eerste halfjaar van 2026. De afwikkeling vindt naar verwachting plaats in de loop van 2026. Daarnaast was besloten om een regeling in te stellen voor verzekerden die niet aangesloten zijn bij belangenorganisaties, specifiek voor schrijvende gevallen die op individuele basis zullen worden beoordeeld. Hoewel de samenstelling van de kostencomponenten van de voorziening beperkt is gewijzigd door een langer uitvoeringstraject dan verwacht, blijft de inschatting van de voorziening van vorig jaar van EUR 13,0 mln. ongewijzigd.

	2025	2024
<b>b17 Schulden</b>		
Schulden uit directe verzekering	121.100	100.677
Schulden uit herverzekering	5.204	2.712
Andere obligaties en onderhandse leningen	10.152	10.152
Overige schulden	9.314	7.430
	<u>145.770</u>	<u>120.971</u>

	2025	2024
<i>Schulden uit directe verzekering</i>		
Verzekeringnemers	112.244	94.997
Tussenpersonen	8.856	5.680
	<u>121.100</u>	<u>100.677</u>

De Schulden uit directe verzekering hebben een looptijd korter dan één jaar.

#### *Andere obligaties en onderhandse leningen*

Onderlinge Waarborgmaatschappij Sazas U.A. (Sazas) heeft een onderhandse lening verstrekt van EUR 10,2 mln. aan Goudse Schadeverzekeringen N.V. De rente over deze lening bedraagt 5,75%.

Deze lening is onderdeel van de samenwerkingsovereenkomst. De lening is begin 2026 volledig afgelost.

	2025	2024
<i>Overige schulden</i>		
Belastingen (assurantiebelasting)	3.740	3.317
Depots	228	299
Schulden aan verzekeraars	2.595	2.577
Overige	2.751	1.237
	<u>9.314</u>	<u>7.430</u>

	2025	2024
<i>Voor de overige schulden geldt:</i>		
Looptijd korter dan één jaar	9.138	7.202
Looptijd tussen één en vijf jaar	85	130
Looptijd langer dan vijf jaar	91	98
	<u>9.314</u>	<u>7.430</u>

De schulden met een looptijd langer dan één jaar betreffen hoofdzakelijk schulden uit premiedepots. De Goudse vergoedt een vaste rente aan de dephouders, zoals contractueel overeengekomen bij aanvang van het premiedepot.

	2025	2024
<b>b18 Overlopende passiva</b>		
Nog te betalen kosten	14.292	13.431
Nog te betalen intrest	375	917
Belastingen (loonheffingen)	6.565	6.222
Verplichting inzake opgebouwde vakantierechten	3.430	3.238
Verplichting winstdeling herverzekeraar	2.091	3.486
Overige	1.511	1.558
	<b>28.264</b>	<b>28.853</b>
	2025	2024
<i>Looptijd overlopende passiva</i>		
Looptijd korter dan één jaar	26.173	25.367
Looptijd langer dan één jaar	2.091	3.486
	<b>28.264</b>	<b>28.853</b>

De opgenomen verplichting voor winstdeling is gerelateerd aan een specifieke herverzekeringsovereenkomst. Deze verplichting bedraagt 50% van de waarde van de activa die in een afgescheiden portfolio resteren, nadat alle claims en opbrengsten met betrekking tot de onderliggende verzekeringsportefeuille zijn afgewikkeld. We boeken de winstdelingsverplichting tegen reële waarde en hebben deze bepaald op basis van dezelfde actuariële kasstromen die we gebruiken bij de waardering van de technische voorzieningen voor deze verzekeringsportefeuille op Solvency II-grondslagen, verdisconteerd met een disconteringscurve op basis van markttrente.

De reële waarde van de winstdelingsverplichting kan variëren op basis van toekomstige ontwikkelingen in de onderliggende verzekeringsportefeuille, de beleggingsresultaten op de assets die aan deze portefeuille gerelateerd zijn en ontwikkelingen in de hoogte van de markttrente. De winstdeling verrekenen we op de vervaldatum van de onderliggende verzekeringsportefeuille en heeft daarmee een langlopend karakter.

## Niet in de balans opgenomen regelingen en verplichtingen

### De Goudse heeft op het einde van het jaar verplichtingen op grond van leaseovereenkomsten ter grootte van:

- EUR 0,4 mln. (2024: EUR 0,9 mln.) met een looptijd korter dan één jaar; en
- EUR 1,1 mln. (2024: EUR 0,8 mln.) met een looptijd tussen één en vijf jaar.

De Goudse heeft per jaareinde voor EUR 21,3 mln. (2024: EUR 35,6 mln.) aan toezeggingen om stortingen te verrichten in beleggingsfondsen.

Het Uitvoeringsinstituut Werknemersverzekeringen (UWV) heeft in 2024 fouten geconstateerd in de berekening van WIA uitkeringen (2020 - 2024), waardoor uitkeringsgerechtigden te veel of te weinig ontvingen. UWV is gestart met een hersteloperatie om de fouten te corrigeren en de uitkeringsgerechtigden te informeren; echter, de omvang van de financiële gevolgen bij het UWV is op dit moment nog niet duidelijk. Hoewel dit indirecte gevolgen kan hebben voor De Goudse, bijvoorbeeld via aanvullende arbeidsongeschiktheidspolissen of eigenrisicodragers, is de potentiële impact nog niet te kwantificeren. De verantwoordelijkheid voor de initiële correcties ligt primair bij het UWV en er zijn geen directe claims bij verzekeraars bekend. Gezien deze onzekerheid beschouwen we de potentiële impact als een niet in de balans opgenomen verplichting.

### Ontvangen zekerheden

Wat betreft herverzekeringscontracten heeft De Goudse zekerheden ontvangen ter grootte van EUR 33,0 mln. (2024: EUR 59,7 mln.) in de vorm van gedeponeerde obligaties die niet tot het economische eigendom behoren.

### Gestelde zekerheden

De verzekeringsmaatschappijen van De Goudse zijn aangesloten bij de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. (NHT). Als gevolg daarvan betaalden deze maatschappijen hun aandeel in de herverzekeringspremie en overige kosten en staan zij garant voor hun aandeel in het eigen risico van de eerste layer. De NHT biedt herverzekeringsdekking voor aanspraken tot maximaal EUR 1 miljard per kalenderjaar. Dit is de gecombineerde maximumcapaciteit. De eerste layer hiervan (tot EUR 200 mln.) betreft een gepoolde capaciteit, opgebouwd door de aangesloten verzekeraars. Het aandeel van De Goudse bedraagt EUR 2,6 mln. (2024: EUR 3,1 mln.).

### Fiscale eenheid

De Goudse N.V. vormt tezamen met een deel van haar dochtermaatschappijen een fiscale eenheid voor zowel de heffing van vennootschapsbelasting als de omzetbelasting. Alle tot de fiscale eenheid behorende ondernemingen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor belastingsschulden van de fiscale eenheid.

### Verbonden partijen

Alle groepsmaatschappijen en de deelnemingen merken we aan als verbonden partij. Verder is ook het groepshoofd Goudse Verzekeringen B.V. aan te merken als verbonden partij.

Tot verbonden partijen behoren ook aandeelhouders, bestuurders en commissarissen.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 januari 2026 heeft De Goudse middels een activa-passivatransactie de activiteiten van Sazas volledig overgenomen. Met deze transactie versterkt De Goudse haar positie in het inkomens- en verzuimsegment en wordt het bestaande product- en dienstenaanbod verbreed. De transactie vond plaats na balansdatum 31 december 2025 en heeft daarom geen invloed op het resultaat over 2025. De omvang van deze transactie bedraagt EUR 55,9 mln.

In februari 2026 heeft De Goudse overeenstemming bereikt over de overname van de activiteiten van AFOS Zevenwouden U.A. middels een activa-passivatransactie, inclusief het volmachtbedrijf Noorderlinge verzekeraars. De transactie is onder voorbehoud van goedkeuring door toezichthouders. De beoogde overdrachtsdatum ligt in het tweede kwartaal van 2026. De overname vindt na balansdatum van 31 december 2025 plaats en heeft daarom geen invloed op het resultaat over 2025.

De transacties sluiten aan bij onze groeistrategie en zullen naar verwachting in toekomstige verslagjaren zowel de omzet als winst positief beïnvloeden.

# Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen x EUR 1.000)

## Informatie per segment

2025	Schade	Leven	Diensten	Overig	Totaal
Bruto geboekte premies	787.875	127.596	-	-	915.471
Uitgaande herverzekeringspremies	-125.286	-11.287	-	-	-136.572
Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies	-3.037	-	-	-	-3.037
<i>Subtotaal netto verdiende premies</i>	<i>659.552</i>	<i>116.309</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>775.862</i>
Resultaten uit beleggingen eigen rekening	21.625	29.184	13	1.786	52.609
Resultaten uit beleggingen voor rekening en risico polishouders	-	28.637	-	-	28.637
Provisie- en commissie-inkomsten	-	-	288	-	288
Omzet diensten	256	-	11.841	983	13.080
Overige bedrijfsopbrengsten	126	5.240	-	-9	5.357
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>681.559</b>	<b>179.370</b>	<b>12.143</b>	<b>2.761</b>	<b>875.833</b>
Verzekeringstechnische lasten	-541.757	-160.860	-2	8	-702.611
Aandeel herverzekeraars	92.708	9.702	-	-	102.410
	-449.049	-151.158	-2	8	-600.201
Acquisitiekosten	-122.777	-729	-	-	-123.507
<i>Subtotaal netto lasten uit verzekeringscontracten</i>	<i>-571.826</i>	<i>-151.887</i>	<i>-2</i>	<i>7</i>	<i>-723.708</i>
<i>Bedrijfskosten</i>	<i>-69.466</i>	<i>-29.276</i>	<i>-6.987</i>	<i>-4.981</i>	<i>-110.711</i>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-641.292</b>	<b>-181.163</b>	<b>-6.989</b>	<b>-4.974</b>	<b>-834.418</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>40.267</b>	<b>-1.793</b>	<b>5.153</b>	<b>-2.213</b>	<b>41.415</b>
<b>Balans</b>					
Totaal activa	1.456.959	2.097.141	43.894	18.006	3.616.000
Totaal verplichtingen	1.048.655	1.382.412	3.866	-80.452	2.354.481

2024	Schade	Leven	Diensten	Overig	Totaal
Bruto geboekte premies	743.284	112.424	-	-	855.708
Uitgaande herverzekeringspremies	-120.389	-11.197	-	-	-131.586
Mutatie in de voorziening voor niet-verdiende premies	-1.673	-	-	-	-1.673
<i>Subtotaal netto verdiende premies</i>	<i>621.222</i>	<i>101.227</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>722.449</i>
Resultaten uit beleggingen eigen rekening	22.146	9.299	103	4.357	35.905
Resultaten uit beleggingen voor rekening en risico polishouders	-	83.836	-	-	83.836
Provisie- en commissie-inkomsten	-	-	24.106	-	24.106
Omzet diensten	269	-	-	953	1.222
Overige bedrijfsopbrengsten	63	6.080	-	-72	6.071
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>643.700</b>	<b>200.442</b>	<b>24.209</b>	<b>5.238</b>	<b>873.589</b>
Verzekeringstechnische lasten	-552.597	-210.867	-	71	-763.393
Aandeel herverzekeraars	82.844	6.672	-	-	89.516
	-469.753	-204.195	-	71	-673.877
Acquisitiekosten	-112.768	-762	-1.749	-1	-115.280
<i>Subtotaal netto lasten uit verzekeringscontracten</i>	<i>-582.521</i>	<i>-204.957</i>	<i>-1.749</i>	<i>70</i>	<i>-789.157</i>
<i>Bedrijfskosten</i>	<i>-70.227</i>	<i>-41.691</i>	<i>-22.610</i>	<i>-1.941</i>	<i>-136.469</i>
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-652.748</b>	<b>-246.648</b>	<b>-24.359</b>	<b>-1.871</b>	<b>-925.626</b>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>-9.048</b>	<b>-46.206</b>	<b>-150</b>	<b>3.367</b>	<b>-52.037</b>
<b>Balans</b>					
Totaal activa	1.324.831	2.188.204	1.809	169.261	3.684.105
Totaal verplichtingen	958.214	1.421.276	1.662	-24.676	2.356.476

In het segment Diensten (in 2024 Bemiddeling) hebben we de resultaten van VCSW B.V. en haar dochtermaatschappijen (vanaf 1 februari 2025), Goudse Assurantiedesk B.V. en VLC & Partners Holding B.V. (tot 1 mei 2024) opgenomen.

Onder het segment Overig hebben we ook de intercompany eliminaties opgenomen. Als gevolg van deze eliminaties kunnen in het segment Overig ook verzekeringstechnische baten en lasten zijn opgenomen en negatieve activa of verplichtingen worden gepresenteerd.

Het uitloopresultaat is positief. Daarnaast betreft het saldo van herverzekering EUR 5 mln. negatief.

### r1 Netto verdiende premie

De verdiende premies zijn nagenoeg geheel in Nederland gerealiseerd.

r2 Resultaten uit beleggingen

2025	Directe opbrengst	Gerealiseerde waardemutaties		Ongerealiseerde waardemutaties		Lasten beleggingen	Totaal
		winst	verlies	winst	verlies		
<b>Beleggingen eigen rekening</b>							
<i>Terreinen en gebouwen</i>	561	1.818	-	812	-1.380	-829	982
<i>Overige beleggingen</i>							
Aandelen	22.652	266	-635	1.006	-11.633	-	11.656
Obligaties	37.359	3.013	-1.496	-	-2.018	-	36.858
Hypothecaire leningen	610	-	-	-	-	-	610
Andere leningen	9.501	-	-	-	-	-4.468	5.033
Overige beleggingen	364	-	-1.363	192	-	-1.723	-2.530
	70.486	3.279	-3.494	1.198	-13.651	-6.191	51.627
<i>Totaal beleggingen eigen rekening</i>	71.047	5.097	-3.494	2.010	-15.031	-7.020	52.609
<b>Beleggingen voor rekening en risico polishouders</b>							
	1.943	-	-	28.226	-1.532	-	28.637
	72.990	5.097	-3.494	30.236	-16.563	-7.020	81.246
<b>Beleggingen eigen rekening</b>							
<i>Terreinen en gebouwen</i>	583	390	-	1.560	55	-557	2.032
<i>Overige beleggingen</i>							
Aandelen	18.235	430	-69	16.506	-1.042	-	33.658
Obligaties	36.706	107	-43.839	413	-83	-	-6.695
Hypothecaire leningen	747	-	-	-	-	-	747
Andere leningen	10.781	-	-	-	-	-4.576	6.205
Overige beleggingen	1.599	-	-	76	-	-1.716	-42
	68.069	538	-43.908	16.995	-1.126	-6.292	33.873
<i>Totaal beleggingen eigen rekening</i>	68.652	928	-43.908	1.855	-1.071	-6.850	35.905
<b>Beleggingen voor rekening en risico polishouders</b>							
	2.216	19	-4	81.609	-4	-	83.836
	70.868	947	-43.926	100.164	-1.074	-6.850	119.741

In bovenstaande opstelling hebben we niet de mutatie van de herwaarderingsreserve aandelen opgenomen; voor een nadere toelichting hiervan verwijzen we naar note b3 van de Toelichting op de vennootschappelijke balans.

Participaties in hypotheekfondsen hebben we verantwoord onder Aandelen.

De Gerealiseerde waardemutaties van obligaties in 2025 van EUR 1,5 mln. zijn het gevolg van de verschillende transacties in de obligatieportefeuilles gericht op het herbalanceren van deze portefeuilles.

De Ongerealiseerde waardemutaties van obligaties in 2025 zijn overwegend het gevolg van een toename in de voorziening voor oninbaarheid als gevolg van de wijzigingen in de samenstelling van de gemiddelde kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille naar aanleiding van de herbalancering van de obligatieportefeuilles.

De beleggingslasten voor Obligaties, Hypothecaire leningen en Beleggingen voor rekening en risico polishouders maken zowel in 2025 als 2024 onderdeel uit van het rendement.

Het verkoopresultaat van de Hypothecaire leningen bedroeg negatief EUR 1,3 mln. en is verantwoord onder gerealiseerd verlies bij Overige beleggingen.

### r3 Provisie- en commissie-inkomsten

Dit betreft ontvangen provisies door Goudse Assurantiedesk B.V., wat vorig jaar ook uit de ontvangen provisies door VLC & Partners Holding B.V. bestond tot de verkoop van deze groepsmaatschappij per 1 mei 2024.

### r3 Omzet diensten

Dit betreft de netto-omzet van VCSW B.V. en haar dochtermaatschappijen ingevolge verleende diensten.

### r4 Overige bedrijfsopbrengsten

Hieronder zijn opgenomen doorbelaste (beheers)kosten van beleggingen voor rekening en risico van polishouders en opbrengsten als gevolg van vervallen uitkeringsrechten.

	2025	2024
<b>r5 Verzekeringstechnische lasten</b>		
<i>Totaal</i>		
Bruto schaden	-751.941	-709.891
Wijziging voorziening voor te betalen schaden	54.997	-47.140
Winstdeling en kortingen	-1.448	-234
Administratiekosten	-1.918	-3.476
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-	-258
Overig	-2.301	-2.394
	<b>-702.611</b>	<b>-763.393</b>
<b>waarvan:</b>		
<i>Schade</i>		
Bruto schaden	-494.314	-468.189
Wijziging voorziening voor te betalen schaden	-47.341	-83.786
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-	-235
Overig	-103	-387
	<b>-541.758</b>	<b>-552.597</b>
<i>Leven</i>		
Bruto schaden	-257.627	-241.702
Wijziging technische voorziening	102.337	36.646
Winstdeling en kortingen	-1.448	-234
Administratiekosten	-1.918	-3.476
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren	-	-23
Overig	-2.197	-2.078
	<b>-160.853</b>	<b>-210.867</b>
Overig (intersegment eliminaties)	-	72

	2025	2024
r6 <b>Acquisitiekosten</b>		
Provisies schadeverzekeringen	-123.246	-112.813
Afsluitprovisie	-238	-1.994
Incassoprovisie	-457	-522
Mutatie provisie reserve	434	48
	<b>-123.507</b>	<b>-115.280</b>
r7 <b>Bedrijfskosten</b>		
Salarissen	-71.157	-74.436
Sociale lasten	-10.071	-10.321
Pensioenen	-10.871	-11.779
Overige personeelskosten	-13.726	-16.242
<i>Subtotaal personeelskosten</i>	<b>-105.825</b>	<b>-112.778</b>
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-5.362	-7.785
Afschrijvingen op materiële vaste activa	-2.226	-1.066
<i>Subtotaal afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</i>	<b>-7.588</b>	<b>-8.851</b>
Overige bedrijfskosten:		
- ICT-kosten	-22.887	-19.847
- Facilitaire kosten	-3.576	-2.988
- Advieskosten	-21.195	-21.499
- Kosten 100-jarig jubileum	-	-3.425
- Accountantskosten	-2.057	-2.327
- Voorziening voor dossier beleggingsverzekeringen	-	-13.000
- Overige kosten	-9.878	-11.333
<i>Subtotaal overige bedrijfskosten</i>	<b>-59.593</b>	<b>-74.419</b>
<i>Subtotaal</i>	<b>-173.006</b>	<b>-196.048</b>
Af: provisie en winstdeling ontvangen van herverzekeraars	26.684	25.828
Af: waarvan allocatie schadebehandelingskosten naar verzekeringstechnische lasten	35.611	33.751
	<b>-110.711</b>	<b>-136.469</b>

De Overige personeelskosten bestaan, naast onder andere opleidings-, reis- en wervingskosten, voornamelijk uit kosten voor uitzendkrachten van EUR 11,9 mln. (2024: EUR 13,6 mln.).

Voor een toelichting op de afschrijvingen en overige waardeveranderingen immateriële vaste activa verwijzen we naar de toelichting op de immateriële vaste activa zoals opgenomen onder note b1.

Onder de Overige bedrijfskosten (Overige kosten) hebben we onder meer reclame en sponsoring en contributies opgenomen.

Een deel van de bedrijfskosten, de schadebehandelingskosten, hebben we opgenomen onder de verzekeringstechnische lasten.

Ten laste van 2024 hebben we een voorziening gevormd voor de afwikkeling van het dossier beleggingsverzekeringen. Voor meer details hierover verwijzen wij naar note b16.

Onder de Advieskosten hebben we kosten opgenomen die samenhangen met de ontwikkeling van het nieuwe verzekeringsplatform INSIS, DORA en de voorbereiding voor de nieuwe strategie van het schadebedrijf (Nieuw Schade).

	2025	2024
<b>Bezoldiging bestuurders en commissarissen</b>		
<i>Bezoldiging bestuurders</i>		
Betaalde beloning in het verslagjaar onafhankelijk van het resultaat	2.371	2.243
Betaalde beloning op termijn (pensioenpremies)	391	370
	<u>2.762</u>	<u>2.613</u>
 <i>Bezoldiging commissarissen</i>		
Vast	266	273

Bezoldiging bestuurders en commissarissen betreft het bedrag dat in het desbetreffende boekjaar ten laste van De Goudse is gekomen.

Aantal bestuurders	4	4
Aantal commissarissen	5	5
	2025	2024
<b>Aantal medewerkers (FTE/ultimo; inclusief externe medewerkers)</b>		
Schade (incl. Anker)	749	732
Leven	98	104
Diensten	69	3
Holding	4	4
Overig	8	8
	<u>928</u>	<u>851</u>

Alle medewerkers (FTE ultimo boekjaar) zijn werkzaam in Nederland. De medewerkers van De Goudse zijn in loondienst van Goudse Verzekeringen Services B.V. en De Goudse N.V. Onder Diensten zijn in 2025 de medewerkers van VCSW B.V. en haar dochtermaatschappijen opgenomen.

### Honoraria onafhankelijke accountant

De volgende honoraria van KPMG Accountants N.V. hebben we ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW.

	2025	2024
<b>Honoraria onafhankelijke accountant</b>		
Onderzoek van de jaarrekening	1.405	1.313
Wettelijke controle QRT's (Leven/Schade)	85	67
Niet-wettelijke controle QRT's (N.V.)	35	28
Onderzoek van duurzaamheidsverantwoording (limited assurance)	100	327
Andere controleopdrachten	-	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	-
Andere niet-controlediensten	-	-
	<u>1.625</u>	<u>1.735</u>

De totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening baseren we op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar waarop de jaarrekening betrekking heeft, ongeacht of de externe accountant en de

accountantsorganisatie de werkzaamheden al in dat boekjaar hebben verricht. De opdracht tot onderzoek van duurzaamheidsverantwoording over 2025 is ingetrokken naar aanleiding van ontwikkelingen in wet- en regelgeving.

	2025	2024
r8		
<b>Rente- en soortgelijke kosten</b>		
Rente achtergestelde leningen	-7.597	-8.410
Rente overige leningen	-442	-585
	<u>-8.038</u>	<u>-8.996</u>
	2025	2024
r9		
<b>Belastingen</b>		
<i>Belastingen naar soort</i>		
Acute belastingen*	-3.880	9.267
Latente belastingen*	-5.501	5.550
	<u>-9.381</u>	<u>14.817</u>
<i>* Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden</i>		
<b>Aansluiting tussen het wettelijk en effectief belastingpercentage</b>		
Toepasselijk tarief	25,8%	-25,8%
Deelnemingsvrijstelling	0,2%	-0,4%
Niet-aftrekbare kosten	0,2%	1,1%
Niet-aftrekbare afschrijving goodwill van derden	3,2%	1,0%
Overige effecten	-1,3%	-0,2%
Effectief belastingpercentage	<u>28,1%</u>	<u>-24,3%</u>
<b>Wettelijk belastingbedrag</b>		
Wettelijk belastingbedrag	-8.611	15.746
Effectief belastingbedrag	<u>-9.381</u>	<u>14.817</u>
<b>Wettelijke en effectieve belastingen</b>		
Wettelijk belastingbedrag	-8.611	15.746
Wettelijk belastingpercentage	25,8%	-25,8%
<b>Effectief belastingbedrag</b>		
Effectief belastingbedrag	<u>-9.381</u>	<u>14.817</u>
Effectief belastingpercentage	<u>28,1%</u>	<u>-24,3%</u>

	Balans per 1 januari	Opgenomen in resultaat	Opgenomen in eigen vermogen	Overige	Balans per 31 december
<b>2025</b>					
<i>Latente belastingen</i>					
Immateriële vaste activa	177	-100	-	-189	-112
Terreinen en gebouwen	-2.992	116	-	-	-2.876
Overige financiële beleggingen	-20.554	-2.310	-2.372	-	-25.237
Overlopende activa	2.135	-124	-	-	2.012
Materiële vaste activa	106	-34	-	-	73
Achtergestelde schulden	-180	52	-	-	-128
Technische voorzieningen*	15.757	-2.468	-	-	13.288
Voorzieningen	486	-229	-	4	261
Overige schulden	90	70	-	-68	91
Egalisatiereserve	-	-474	-	-233	-707
Compensabele verliezen	1.710	-	-	-	1.710
	-3.265	-5.501	-2.372	-486	-11.625

<b>2024</b>					
<i>Latente belastingen</i>					
Immateriële vaste activa	-12.629	615	-	12.191	177
Terreinen en gebouwen	-2.671	-316	-	-5	-2.992
Overige financiële beleggingen	-23.459	5.711	-3.144	338	-20.554
Overlopende activa	2.263	-128	-	-	2.135
Materiële vaste activa	149	-43	-	-	106
Achtergestelde schulden	-228	48	-	-	-180
Technische voorzieningen*	19.831	-4.274	-	200	15.757
Voorzieningen	548	-20	-	-42	486
Overige schulden	6	-30	-	114	90
Egalisatiereserve	-3.337	3.987	-	-650	-
Compensabele verliezen	1.710	-	-	-	1.710
	-17.817	5.550	-3.144	12.146	-3.265

	2025	2024
<i>Omvat</i>		
Latente belastingvorderingen	1.710	1.710
Latente belastingschulden*	-13.335	-4.975
	-11.625	-3.265

\*Vergelijkende cijfers zijn aangepast ten behoeve van vergelijkingsdoeleinden

<i>Looptijd</i>		
< 1 jaar	-1.474	-192
> 1 jaar	-10.150	-3.073
	-11.625	-3.265

Het deel van de Latente belastingvorderingen en -schulden met een looptijd van meer dan een jaar heeft overwegend een langlopend karakter. Voor materiële en immateriële activa hangt de looptijd hiervan samen met (verschillen tussen) fiscale en commerciële afschrijvingstermijnen. Ten aanzien van beleggingen is dit afhankelijk van de termijn waarvoor beleggingen worden aangehouden. Gezien de buy & hold-strategie die De Goudse voor het merendeel van de

beleggingen hanteert, is dit gemiddeld een termijn die gematcht wordt met de duration van de daar tegenoverstaande verplichtingen in de technische voorzieningen.

De grote mutaties in latenties gerelateerd aan Overige financiële beleggingen en Technische voorzieningen zijn voornamelijk het gevolg van respectievelijk de daling van de marktwaarde van de obligatieportefeuille en ontwikkelingen in de technische voorzieningen van Leven, waaronder afname van het toetstekort.

De onder de Compensabele verliezen opgenomen onbeperkt voorwaarts compensabele verliezen hebben betrekking op levenproducten die na de fusie met Leidsche Verzekering Maatschappij N.V. in de portefeuille zijn opgenomen. Deze verliezen kunnen we naar verwachting compenseren met toekomstige positieve fiscale resultaten.

De onder Overige opgenomen bedragen in 2025 zien voornamelijk toe op de aanpassingen ingevolge de aangifte vennootschapsbelasting. En in 2024 voornamelijk op de verkoop van VLC & Partners Holding B.V. (EUR 12.149).

	2025	2024
<b>r10 Aandeel winst/verlies van ondernemingen waarin wordt deelgenomen</b>		
Verkoopresultaat VLC & Partners	-	311.537
Verwateringsresultaat VLC & Partners	-	1.121
Resultaat andere deelnemingen	6.570	5.090
	<u>6.570</u>	<u>317.749</u>
	2025	2024
<b>r11 Aandeel derden</b>		
Belang derden in groepsmaatschappijen	-1.321	-34

Dit betreft het belang derden met betrekking tot VCSW B.V. inclusief haar dochtermaatschappijen (2024: VLC & Partners Holding B.V.).

# Vennootschappelijke balans per 31 december 2025

Voor resultaatbestemming

(bedragen x EUR 1.000)

		31 december 2025	31 december 2024
<b>ACTIVA</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>			
<i>Goodwill</i>	b1	<u>8.639</u>	<u>6.605</u>
<b>Beleggingen</b>			
<i>Deelnemingen</i>			
- deelnemingen en groepsmaatschappijen	b2	<u>579.510</u>	<u>529.340</u>
<i>Overige financiële beleggingen</i>			
- aandelen	b3	<u>11.740</u>	<u>2.064</u>
- obligaties		<u>81.042</u>	<u>160.281</u>
		<u>92.782</u>	<u>162.344</u>
<b>Vorderingen</b>			
<i>Groepsmaatschappijen</i>		<u>5.884</u>	<u>7.391</u>
<i>Vennootschapsbelasting</i>	b4	<u>12.922</u>	<u>13.925</u>
<i>Overige vorderingen</i>		<u>3</u>	<u>-</u>
		<u>18.809</u>	<u>21.316</u>
<b>Overige activa</b>			
<i>Liquide middelen</i>		<u>4.857</u>	<u>6.542</u>
<b>Overlopende activa</b>			
Overige overlopende activa		<u>582</u>	<u>670</u>
		<u><b>705.179</b></u>	<u><b>726.815</b></u>

		31 december 2025	31 december 2024
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	b5		
<i>Gestort en opgevraagd kapitaal</i>		<u>51.469</u>	<u>54.869</u>
<i>Agioreserve</i>		<u>19</u>	<u>19</u>
<i>Herwaarderingsreserve</i>		<u>51.269</u>	<u>44.668</u>
<i>Wettelijke reserves</i>		<u>22.505</u>	<u>17.381</u>
<i>Overige reserves</i>		<u>479.692</u>	<u>262.915</u>
<i>Onverdeelde winst</i>			
- resultaat na belastingen		<u>29.245</u>	<u>271.500</u>
- reeds uitgekeerd dividend		<u>-3.000</u>	<u>-53.219</u>
		<u>26.245</u>	<u>218.281</u>
		<u>631.199</u>	<u>598.133</u>
<b>Achtergestelde schulden</b>		<u>64.502</u>	<u>114.302</u>
<b>Voorzieningen</b>			
<i>Overige</i>		<u>623</u>	<u>244</u>
<b>Schulden</b>			
<i>Groepsmaatschappijen</i>		<u>8.484</u>	<u>12.635</u>
<i>Overlopende passiva</i>		<u>371</u>	<u>1.502</u>
		<u>8.855</u>	<u>14.137</u>
		<u><b>705.179</b></u>	<u><b>726.815</b></u>

# Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2025

(bedragen x EUR 1.000)

	2025	2024
<i>Aandeel winst/verlies van ondernemingen waarin wordt deelgenomen</i>		
Verkoopresultaat VLC & Partners	-	311.537
Verwateringsresultaat VLC & Partners	-	1.121
Resultaat andere deelnemingen	36.480	-37.178
	36.480	275.480
<i>Overige baten en lasten</i>		
Resultaten uit beleggingen	3.816	4.857
Rente achtergestelde schulden	-7.597	-8.410
Overige baten en lasten	-5.599	-1.660
	-9.380	-5.213
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>27.100</b>	<b>270.267</b>
<i>Belastingen</i>	2.145	1.233
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>29.245</b>	<b>271.500</b>

# Toelichting op de vennootschappelijke balans per 31 december 2025

(bedragen x EUR 1.000)

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Tenzij anders vermeld, zijn de grondslagen van waardering van activa en passiva en van resultaatbepaling van de vennootschappelijke jaarrekening dezelfde als we hebben vermeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening van De Goudse N.V.

Het aandeel in het resultaat van deelnemingen hebben we bepaald op basis van de grondslagen van de groep. De resultaten van deelnemingen die De Goudse gedurende het boekjaar heeft verworven of afgestoten, verwerken we vanaf het verwervingsmoment respectievelijk tot het afstotingsmoment in het resultaat van de groep. Wijzigingen in de boekwaarde van deelnemingen die niet het gevolg zijn van het resultaat verantwoorden we in de herwaarderingsreserve.

## Bedrijfsactiviteiten

De Goudse N.V. is houdstermaatschappij van schade- en levensverzekeringsmaatschappijen en gelieerde entiteiten. De Goudse N.V. heeft ook eigen beleggingsactiviteiten.

## Deelnemingen

Deelnemingen waarderen we tegen nettovermogenswaarde en betreffen de in de consolidatie betrokken vennootschappen en andere deelnemingen. De invloed van wijzigingen in de samenstelling van de groep hebben we opgenomen onder Wijzigingen in de samenstelling van de groep in de Algemene toelichting bij de jaarrekening.

b1	Immateriële vaste activa	2025	2024
	<i>Goodwill</i>		
	<i>Stand per 1 januari</i>		
	Verkrijgingsprijs	10.258	9.712
	Cumulatieve waardeveranderingen	-3.653	-2.655
	Boekwaarde	6.605	7.057
	<i>Mutaties in de boekwaarde</i>		
	Investeringen	3.257	546
	Afschrijvingen	-1.057	-999
	Desinvestering	-165	-
	<i>Stand per 31 december</i>		
	Verkrijgingsprijs	13.215	10.258
	Cumulatieve waardeveranderingen	-4.576	-3.653
	Boekwaarde	8.639	6.605

De Investeringen in goodwill in 2025 houdt verband met de uitbreiding van bestaande kapitaalbelangen en overnames.

De Desinvestering in goodwill in 2025 betreft de verkoop van het 30%-belang in HR Navigator en daarmee samenhangende goodwill tegen boekwaarde aan dochtermaatschappij VCSW B.V., wat als een transactie onder gemeenschappelijke leiding is verwerkt.

	2025	2024
- <b>Deelnemingen en groepsmaatschappijen</b>		
Stand per 1 januari	529.340	493.593
Agiostortingen	4.974	100.200
Aankopen	6.537	54
Verkopen	-94	-34.916
Rechtstreekse vermogensmutaties bij deelnemingen	4.083	9.041
Resultaat	35.863	-37.177
Dividend	-1.193	-1.455
	<u>579.510</u>	<u>529.340</u>

De Agiostortingen in 2025 betreft een storting in Goudse Schadeverzekeringen NV. In 2024 bestonden de stortingen uit EUR 50,0 mln. in Goudse Levensverzekeringen N.V., EUR 50,0 mln. in Goudse Schadeverzekeringen N.V. en EUR 0,2 mln. in Goudse Assurantiedesk B.V.

De Aankopen in 2025 betreft EUR 5,4 mln. met betrekking tot kapitaaluitbreiding in combinatie met agiostorting in verschillende deelnemingen en overname van een groepsmaatschappij.

De Verkopen in 2025 betreft het 30%-belang in HR Navigator B.V. aan dochtermaatschappij VCSW B.V., wat als een transactie onder gemeenschappelijke leiding is verwerkt (2024: de verkoop van het belang in VLC & Partners Holding B.V.). In paragraaf 3, Wijzigingen in de samenstelling van de groep, in de Algemene toelichting bij de jaarrekening, staat deze verkooptransactie van het 30%-belang aan VCSW B.V. nader toegelicht.

### b3 Overige financiële beleggingen

Dit betreft obligaties en aandelen. De obligaties betreffen beleggingen in staatsobligaties en bedrijfsobligaties. De aandelen betreffen beleggingen in aandelen beleggingsfondsen.

Voor een toelichting op de Overige financiële beleggingen verwijzen we naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

### b4 Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelastingvordering ultimo 2025 werd voornamelijk veroorzaakt door de voorlopige aanslag 2025 in combinatie met aanpassingen voorgaande jaren.

	2025	2024
b5 <b>Eigen vermogen</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal	51.469	54.869
Agioreserve	19	19
Herwaarderingsreserve	51.269	44.668
Wettelijke reserves	22.505	17.381
Overige reserves	479.692	262.915
Onverdeelde winst	26.245	218.281
	<u>631.199</u>	<u>598.133</u>

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

2025

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agioreserve	Herwaarde- ringsreserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Stand per 1 januari	54.869	19	44.668	17.381	262.915	218.281	598.133
Resultaatbestemming	-	-	-	-	218.281	-218.281	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	29.245	29.245
Interimdividend	-	-	-	-	-	-3.000	-3.000
Inkoop eigen aandelen	-3.400	-	-	-	3.400	-	-
Herwaardering aandelen	-	-	9.193	-	-	-	9.193
Belastinglatentie herwaardering aandelen	-	-	-2.372	-	-	-	-2.372
Overboeking van/naar overige reserves	-	-	-220	5.124	-4.904	-	-
	51.469	19	51.269	22.505	479.692	26.245	631.199

2024

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agioreserve	Herwaarde- ringsreserve	Wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Stand per 1 januari	54.869	24.619	34.944	7.397	265.267	14.761	401.857
Slotdividend	-	-	-	-	-	-3.045	-3.045
Resultaatbestemming	-	-	-	-	11.716	-11.716	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	271.500	271.500
Preferent dividend	-	-	-	-	-	-1.680	-1.680
Interimdividend	-	-	-	-	-	-51.539	-51.539
Inkoop eigen aandelen	-	-24.600	-	-	-3.400	-	-28.000
Herwaardering aandelen	-	-	12.184	-	-	-	12.184
Belastinglatentie herwaardering aandelen	-	-	-3.144	-	-	-	-3.144
Overboeking van/naar overige reserves	-	-	684	9.984	-10.668	-	-
	54.869	19	44.668	17.381	262.915	218.281	598.133

Voor wat betreft de uitkeerbaarheid van de Overige reserves en de Onverdeelde winst is De Goudse gebonden aan de Solvency-II vereisten zoals nader toegelicht in deze jaarrekening het onderdeel Kapitaalmanagement.

### Gestort en opgevraagd kapitaal

Het gestort en opgevraagd kapitaal bestaat uit 1.118.881 gewone aandelen à 46,- (x EUR 1).

In 2024 heeft De Goudse de 68 financieringspreferente aandelen à 50.000,- (x EUR 1) volledig ingekocht waarbij we EUR 24,6 mln. in mindering hebben gebracht op de Agioreserve en EUR 3,4 mln. op de Overige reserves. In 2025 hebben we deze financieringspreferente aandelen ingetrokken en afgestempeld als gevolg waarvan EUR 3,4 mln. in mindering is gekomen op het Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal ten gunste van de Overige reserves.

Het maatschappelijk kapitaal van De Goudse N.V. bedraagt 183 mln. (x EUR 1). Het is verdeeld in 3.500.000 gewone aandelen à 46,- (x EUR 1).

	2025	2024
<b>Herwaarderingsreserve</b>		
<i>Aandelen</i>		
Aandelen en aandelen beleggingsfondsen	5.789	2.197
Vastgoedfondsen	49.333	40.000
Infrastructuurfondsen	1.426	6.121
Beleggingsfonds in grond	66	641
MKB-leningenfondsen	5.200	3.774
Overige beleggingsfondsen	419	308
	<u>62.233</u>	<u>53.040</u>
Af: belastinglatentie	-16.056	-13.684
	<u>46.177</u>	<u>39.356</u>
<i>Vastgoed</i>		
Vastgoed bruto	6.862	7.160
Af: belastinglatentie	-1.770	-1.847
	<u>5.092</u>	<u>5.313</u>
	<u>51.269</u>	<u>44.668</u>

	2025	2024
<b>Wettelijke reserves</b>		
Deelnemingen	8.262	6.763
Kosten van ontwikkeling en software	14.243	10.618
	<u>22.505</u>	<u>17.381</u>

De Wettelijke reserves bestaan uit:

- een reserve voor deelnemingen voor zover uitkering van dividend niet kan worden afgedwongen; en
- een wettelijke reserve voor zelf ontwikkelde en geactiveerde software vanuit de deelnemingen.

Mutaties in deze Wettelijke reserves brengen we ten gunste of ten laste van de Overige reserves.

	2025	2024
<b>Totaal resultaat</b>		
Resultaat na belastingen	29.245	271.500
Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen in verband met herwaarderings	6.821	9.041
	<u>36.066</u>	<u>280.541</u>

	2025	2024
<b>Onverdeelde winst</b>		
Resultaat na belastingen	29.245	271.500
Preferent dividend	-	-1.680
	<u>29.245</u>	<u>269.820</u>
Uitgekeerd interim dividend	-3.000	-1.539
Uitgekeerd additioneel interim dividend	-	-50.000
	<u>26.245</u>	<u>218.281</u>

Aan houders van gewone aandelen heeft De Goudse in 2025 EUR 3,0 mln. interim dividend uitgekeerd.

### Winstdeling

Dit betreft vastgesteld resultaat en de aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgestelde resultaatverdeling.

	2025	2024
<b>Winstdeling</b>		
Resultaat na belastingen	29.245	271.500
Financieringspreferent dividend*	-	-1.680
Te bestemmen resultaat	<u>29.245</u>	<u>269.820</u>
<i>Waarvan reeds uitgekeerd:</i>		
- Interimdividend	-3.000	-1.539
- Additioneel interim dividend	-	-50.000
	<u>-3.000</u>	<u>-51.539</u>
Te bestemmen resultaat na aftrek van reeds uitgekeerd interimdividend	<u>26.245</u>	<u>218.281</u>

### Voorstel tot bestemming van het resultaat

#### Reeds uitgekeerd:

- Financieringspreferent dividend	-	1.680
- Interim dividend	3.000	1.539
- Additioneel interim dividend	-	50.000
Voorgesteld slotdividend	9.000	-
Toevoegen aan de reserves	<u>14.245</u>	<u>218.281</u>
	<u>26.245</u>	<u>271.500</u>

\*) Het Financieringspreferent dividend over 2024 van EUR 1.680 hebben we eind 2024 afgerekend, tegelijk met de inkoop van de financieringspreferente aandelen.

Na goedkeuring hiervan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt van de winst EUR 14,2 mln. toegevoegd aan de reserves.

### Niet in de balans opgenomen verplichtingen

De Goudse N.V. vormt tezamen met haar dochtermaatschappijen een fiscale eenheid voor zowel de heffing van vennootschapsbelasting als voor de omzetbelasting. Alle tot de fiscale eenheid behorende ondernemingen zijn hoofdelijk aansprakelijk voor belastingschulden van de fiscale eenheid.

# Toelichting op de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2025

De financiële gegevens van de onderneming zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. De Goudse N.V. belegt ook zelfstandig. In de vennootschappelijke winst- en verliesrekening is het resultaat beleggingen afzonderlijk opgenomen.

De Goudse N.V. had eind 2025 4 medewerkers (2024: 4) in dienst. Voor de bezoldiging verwijzen we naar de Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2025.

## Transacties met verbonden partijen

In 2025 heeft Goudse Verzekeringen Services B.V. EUR 4,5 mln. (2024: EUR 8,2 mln.) aan kosten doorbelast aan De Goudse N.V. voor personele kosten, contributies, advies-, reclame- en overige kosten. Als gevolg van een gewijzigde kostenallocatie in 2025 worden deze aandeelhouderskosten door De Goudse N.V. niet doorberekend aan Goudse Schadeverzekeringen N.V. (2024: EUR 7,0 mln.) en Goudse Levensverzekeringen N.V. (2024: EUR 1,2 mln.), omdat De Goudse N.V. de betreffende kosten zelf kan dragen sinds 2025 met de opbrengsten uit haar eigen beleggingsportefeuille.

Overige transacties met verbonden partijen in 2025 zijn, evenals in 2024, uitgevoerd op basis van marktconforme voorwaarden.

Gouda, 2 april 2026

## Raad van Commissarissen

- ir. H.H. (Henk) Raué, voorzitter
- dr. ir. P.A.M. (Paul) Boomkamp
- drs. A.G.L. (Angelique) Palmen CFA
- drs. A.J.H. (Ton) Reijns RA
- O.W. (Onno) Verstegen
- J.P. (Joanne) Zwueste BC

## Bestuur

- drs. G.W. (Geert) Bouwmeester, voorzitter
- drs. P.H. (Pieter) de Frel RA
- M.P. (Marcel) Moons RA
- mr. drs. R.C. (Robbert) Prins





# Overige gegevens

## Statutaire winstbestemming

Artikel 33 en 34 van de statuten bevatten bepalingen over de winstbestemming en kunnen als volgt worden samengevat:

- De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel tot bepaling van de wijze waarop het verlies wordt verwerkt.
- Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- Dividenden zijn opeisbaar vier weken na vaststelling, tenzij de algemene vergadering daartoe op voorstel van het Bestuur een andere datum bepaalt.
- Dividenden, welke binnen vijf jaren na de aanvang van de tweede dag waarop zij opeisbaar zijn geworden, niet in ontvangst zijn genomen, vervallen aan de vennootschap.
- De algemene vergadering kan besluiten dat dividenden geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zullen worden uitgekeerd.
- De algemene vergadering kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves.
- Indien het Bestuur dat bepaalt wordt - na goedkeuring van de Raad van Commissarissen - mits met inachtneming van artikel 2:105 lid 4 Burgerlijk Wetboek, een tussentijdse uitkering gedaan.



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van De Goudse N.V.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

### **Ons oordeel**

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van De Goudse N.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

### **Wat wij gecontroleerd hebben**

Wij hebben de jaarrekening 2025 van De Goudse N.V. (de vennootschap) te Gouda gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2025;
- 2 de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025;
- 3 het geconsolideerde kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

### **De basis voor ons oordeel**

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

Wij zijn onafhankelijk van De Goudse N.V. zoals vereist in 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).

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.



Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet naleven wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

#### Samenvatting

##### Materialiteit

- Materialiteit van EUR 6,0 miljoen
- Circa 0,9% van het groepsvermogen

##### Groepscontrole

- Controlewerkzaamheden uitgevoerd voor 88% van het groepsvermogen
- Controlewerkzaamheden uitgevoerd voor 97% van totale activa
- Controlewerkzaamheden uitgevoerd voor 92% van omzet

##### Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het management en veronderstelde risico opbrengstverantwoording geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR geïdentificeerd.
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

##### Kernpunten

- Waardering van technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen
- Waardering van technische voorziening voor levensverzekering
- Waardering van minder liquide beleggingen
- Berekening Solvency II-informatie in de toelichting



### **Materialiteit**

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 6,0 miljoen (2024: EUR 6,0 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het groepsvermogen (circa 0,9%). Wij beschouwen het groepsvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het groepsvermogen het beste de langetermijnhorizon reflecteert waarop De Goudse N.V. stuurt. Omdat het groepsvermogen een belangrijke basis vormt voor de solvabiliteitspositie van De Goudse N.V. is dit tevens een belangrijk informatie-element voor gebruikers van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met de Audit- en Risicocommissie van de Raad van Commissarissen afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde niet-gecorrigeerde afwijkingen boven de EUR 300 duizend rapporteren aan hen alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### **Reikwijdte van de groepscontrole**

De Goudse N.V. staat aan het hoofd van groepsonderdelen (hierna: 'de Groep'). De financiële informatie van de Groep is opgenomen in de jaarrekening van De Goudse N.V.

Wij hebben gedurende onze controle risico-inschattingwerkzaamheden uitgevoerd om te bepalen voor welke van de groepsonderdelen er een mogelijk risico op afwijkingen van materieel belang bestaat voor de jaarrekening van de Groep. Om adequaat in te spelen op deze ingeschatte risico's, hebben wij verdere controlewerkzaamheden gepland en uitgevoerd, hetzij op groepsonderdeelniveau hetzij op centraal niveau. Wij hebben drie groepsonderdelen, zijnde Goudse Schadeverzekeringen N.V. (Goudse Schade), Goudse Levensverzekeringen N.V. (Goudse Leven) en De Goudse N.V. enkelvoudig, geïdentificeerd met een risico op een afwijking van materieel belang. Bij geen van deze drie groepsonderdelen hebben wij de accountants van groepsonderdelen ingeschakeld omdat wij deze groepsonderdelen, als groepsaccountant, zelf hebben gecontroleerd. Wij hebben de uitvoeringsmaterialiteit voor de groepsonderdelen vastgesteld op basis van de omvang en het risicoprofiel van de betreffende onderdelen.

Wij hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd voor 88% van het groepsvermogen van de Groep (2024: 95%), 97% van de totale activa van de Groep (2024: 99%) en 92% van de omzet van de Groep (2024: 91%). Op groepsniveau hebben wij het aggregatierisico in de overige financiële informatie beoordeeld en geconcludeerd dat de kans op een afwijking van materieel belang tot een aanvaardbaar laag niveau is gebracht.

Wij zijn van mening dat de reikwijdte van onze groepscontrole een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel. Door het uitvoeren van de bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen over de financiële informatie van de Groep om een oordeel te kunnen geven over de jaarrekening als geheel.



### **Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving**

In de paragrafen 'Frauderisico' en 'Compliancerisico', onderdeel van het hoofdstuk 'Risicomanagement', beschrijft het Bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Groep en de bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de verzekeraar met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode integriteit, het beleid fraudebeheersing (waarin opgenomen de klokkenluidersregeling), de Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) en de procedures van de verzekeraar om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het Bestuur en de Audit- en Risicocommissie van de Raad van Commissarissen en bij andere relevante functies en afdelingen, zoals de Solvency II-sleutelfunctiehouders Compliance, Risico Management en Interne Audit en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder ten aanzien van acquisities uitgevoerd door dochters van Goudse Schade, de verantwoording van schadebehandelingskosten binnen de technische voorzieningen van Goudse Schade en de kostenassumptie binnen de technische voorzieningen van Goudse Leven.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Wet op het financieel toezicht (Wft) (inclusief de Solvency II-richtlijn (2009/138/EC);
- Besluit prudentiële regels Wft (Bpr Wft);
- Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft); en
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:



- **Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)**

**Risico:**

- Het Bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van de technische voorzieningen en de daaraan gerelateerde toereikendheidstoets en de minder liquide beleggingen. Wij verwijzen hiervoor naar onze kernpunten van de controle 'Waardering van technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen', 'Waardering van technische voorziening voor levensverzekering' en 'Waardering van minder liquide beleggingen' met hierin onze aanpak met betrekking tot hogere risico's vanwege schattingen waarbij het Bestuur zich baseert op significante oordeelsvorming.

**Controleaanpak:**

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een data-analyse uitgevoerd op de journaalposten om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn. Verder hebben wij significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het Bestuur geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het Bestuur met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar wij onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben wij aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben journaalposten die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen.

- **Omzetverantwoording (een verondersteld risico)**

**Risico:**

- Wij hebben een frauderisico geïdentificeerd met betrekking tot de opbrengstverantwoording en specifiek ten aanzien van opbrengsten waar afgrenzing en schattingen een belangrijk aspect vormen, zoals koopsommen bij Goudse Leven en naverrekeningsopbrengsten Inkomen bij Goudse Schade. Dit risico omvat het inherente risico dat management opzettelijk de opbrengst te hoog of te laag verantwoord omdat management druk kan voelen om geplande resultaten voor het huidige of het volgend jaar te behalen.

**Controleaanpak:**

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar nodig, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot het opbrengstverantwoordingsproces.
- Wij hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd rondom einde boekjaar met betrekking tot de verantwoording in de juiste verslaggevingsperiode van opbrengsten waar afgrenzing een belangrijk aspect vormt, zoals koopsommen, en het verantwoorden van een geschatte omzet met betrekking tot naverrekeningen Inkomen. Hierbij hebben wij voor een selectie van koopsommen de verantwoorde opbrengsten aangesloten met onderliggende bronbescheiden om de juistheid van de afgrenzing te toetsen. Voor naverrekeningen Inkomen hebben wij vastgesteld dat management vanaf boekjaar 2025 voldoende heeft onderbouwd dat zij een betrouwbare schatting kan maken van de nog te factureren naverrekeningsopbrengsten en daardoor deze omzet kan verantwoorden.
- Wij hebben de toereikendheid van de toelichting inzake de opbrengstverantwoording geëvalueerd waarbij wij in het bijzonder aandacht hebben besteed aan de toereikendheid van de toelichting inzake de schattingswijziging van de vordering naverrekeningsopbrengsten Inkomen.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, hebben niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het Bestuur en de Audit- en Risicocommissie van de Raad van Commissarissen.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

**Controleaanpak continuïteit**

Het Bestuur heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het Bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- Wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse, inclusief de scenario's in de Own Risk Solvency Assessment (ORSA), uitgevoerd door het Bestuur alle relevante informatie omvat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder de impact van rente en kostenontwikkelingen en correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het Bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- Wij hebben de financiële positie en de solvabiliteitsratio onder Solvency II geanalyseerd ten opzichte van de door het Bestuur noodzakelijk geachte solvabiliteit, voorgaand boekjaar en de gevoeligheden van de solvabiliteitsratio op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's;



- Wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling van het Bestuur geëvalueerd, waaronder de solvabiliteitsratio onder Solvency II en de gevoeligheden van de solvabiliteitsratio, zoals weergegeven in de paragraaf 'Risicomanagement' en de paragraaf 'Kapitaalmanagement' van de jaarrekening.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures op de continuïteitsbeoordeling, met inbegrip van de evaluatie van de bevindingen met betrekking tot onze controlewerkzaamheden op andere onderdelen hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het Bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

### **De kernpunten van onze controle**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het Bestuur en de Audit- en Risicocommissie van de Raad van Commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

## **Waardering van technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen**

### **Omschrijving**

De technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen bedraagt EUR 1.213 miljoen (voor aftrek aandeel herverzekeraar), zijnde circa 34% van het balanstotaal per 31 december 2025, en is voor de jaarrekening significant. De waardering van de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de hiermee samenhangende toereikendheidstoets bevatten significante schattingen voor kansgrondslagen voor onder andere invalidering en revalidering, verwachte uitkeringen, rente en toekomstige kosten (inclusief inflatie), welke mede worden beïnvloed door wet- en regelgeving vanuit de overheid.

Voor de berekeningen worden complexe actuariële modellen gebruikt en de schattingen vragen een hoge mate van oordeelsvorming door het Bestuur.

De waardering van de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen heeft een grote invloed op het eigen vermogen en het resultaat van De Goudse N.V. Daarom betreft dit een kernpunt in onze controle.

Het Bestuur heeft in de 'grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling' onder toelichting 4 (Schattingwijziging), toelichting 17 (Technische voorzieningen) en toelichting 18 (Toereikendheidstoets leven- en schadebedrijf) de gebruikte grondslagen en assumpties voor de waardering van de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de toereikendheidstoets uiteengezet, alsmede de doorgevoerde schattingswijzigingen.



Tevens heeft het Bestuur in de toelichting in noot b14 het verloop van de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de uitkomst van de toereikendheidstoets uiteengezet. De uitkomst van deze toets is positief en heeft daarmee geen impact op de hoogte van de balansvoorziening per 31 december 2025.

#### **Onze aanpak**

Onze belangrijkste controlewerkzaamheden omvatten:

- Het toetsen van de opzet en het bestaan, en waar relevant de werking, van de interne beheersmaatregelen omtrent de waardering van de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de toereikendheidstoets. Dit omvat onder andere beheersmaatregelen rondom data, assumpties en modellen (berekeningen) en de review hierop en rapportage hierover door de Solvency II Actuarieel Functiehouders.
- Het met ondersteuning van onze actuariële specialisten controleren van de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de daarmee samenhangende toereikendheidstoets aan de hand van intern opgestelde kwalitatieve en kwantitatieve analyses en berekeningen. Onze werkzaamheden betreffen onder andere:
  - Het evalueren van de plausibiliteit van de uitkomsten van de intern uitgevoerde berekeningen, inclusief de gebruikte actuariële en economische assumpties (en wijzigingen daarin ten opzichte van voorgaand jaar), zoals rente, catastroferisico's, verzuimkansen, portefeuilleontwikkeling, invalidering- en revalideringskansen en toekomstige kosten (inclusief inflatie). De impact van renteontwikkelingen, de onderbouwing van de kansgrondslagen voor invalidering en revalidering en de onderbouwing voor de voorziening schadebehandelingskosten vormden hierin de belangrijkste aandachtspunten.
  - Het evalueren van de betrouwbaarheid van de actuariële modellen aan de hand van de uitgevoerde modelvalidaties en andere werkzaamheden uitgevoerd door de tweede lijn om de betrouwbare werking van deze modellen vast te stellen.
  - Het evalueren van de actuariële analyses op redelijkheid en aanvaardbaarheid aan de hand van ervaringsgegevens, marktdata en geschatte versus werkelijke uitkomsten in het verleden.
  - Het aan de hand van de uitkomsten van onze werkzaamheden evalueren of de risicohouding van het Bestuur bij het vaststellen van de schattingen is veranderd ten opzichte van vorig jaar.
- Het evalueren of de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de toereikendheidstoets adequaat zijn toegelicht in de jaarrekening in overeenstemming met RJ 605. Een specifiek punt van aandacht hierbij vormde de toelichting van de marktbrede onzekerheden rondom arbeidsongeschiktheid (UWV-data, instroom en uitstroomkansen).



### Onze observatie

Wij vinden dat de opgenomen technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen evenwichtig is bepaald. De toelichting op de technische voorziening voor te betalen schade/uitkeringen en de schattingswijzigingen in toelichting 4, 17 en 18 van de 'grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling' en noot b14 en op de risico's zoals opgenomen in het hoofdstuk 'Risicomanagement' achten wij toereikend.

## Waardering van technische voorziening voor levensverzekering

### Omschrijving

De technische voorziening voor levensverzekering bedraagt EUR 1.306 miljoen (voor aftrek aandeel herverzekeraar), zijnde circa 36% van het balanstotaal per 31 december 2025, en is voor de jaarrekening significant. De waardering van de technische voorziening voor levensverzekering en de hiermee samenhangende toereikendheidstoets bevatten significante schattingen voor toekomstige kosten (inclusief inflatie), rente, portefeuilleontwikkeling en levensverwachtingen.

Voor de berekeningen worden complexe actuariële modellen gebruikt en de schattingen vragen een hoge mate van oordeelsvorming door het Bestuur.

Per 31 december 2025 is sprake van een tekort uit de toereikendheidstoets (EUR 22 miljoen). Een verandering in de inschattingen en aannames in de toetsvoorziening (marktwaarde voorziening) heeft gezien het tekort uit de toereikendheidstoets direct een impact op de waardering van de technische voorzieningen en daarmee en de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen. De significante schattingen, complexiteit en impact op de cijfers maken de waardering van technische voorziening voor levensverzekering een kernpunt in onze controle.

Het Bestuur heeft in de 'grondslagen voor balanswaardering en resultatenrekening' onder toelichting 17 (Technische voorzieningen) en 18 (Toereikendheidstoets leven- en schadebedrijf) de gebruikte grondslagen en assumpties van de waardering van de technische voorziening voor levensverzekering en de toereikendheidstoets uiteengezet. Tevens heeft het Bestuur in noot b14 het verloop van de technische voorziening voor levensverzekering en de uitkomst van de toereikendheidstoets uiteengezet.

### Onze aanpak

Onze belangrijkste controlewerkzaamheden omvatten:

- Het toetsen van de opzet en het bestaan, en waar relevant de werking, van de interne beheersmaatregelen omtrent de waardering van de technische voorziening voor levensverzekering en de toereikendheidstoets. Dit omvat onder andere beheersmaatregelen rondom data, assumpties en modellen (berekeningen) en de review hierop en rapportage hierover door de Solvency II Actuarieel Functiehouders.



- Het met ondersteuning van onze actuariële specialisten controleren van de technische voorziening voor levensverzekering en de daarmee samenhangende toereikendheidstoets aan de hand van intern opgestelde kwalitatieve en kwantitatieve analyses en berekeningen. Onze werkzaamheden betreffen onder andere:
  - Het evalueren van de plausibiliteit van de uitkomsten van de intern uitgevoerde berekeningen, inclusief de gebruikte actuariële en economische assumpties (en wijzigingen daarin ten opzichte van voorgaand jaar), zoals rente, portefeuilleontwikkeling en levensverwachtingen. De onderbouwing van de verwachte toekomstige kosten vormde het belangrijkste aandachtspunt.
  - Het evalueren van de betrouwbaarheid van de actuariële modellen aan de hand van de uitgevoerde modelvalidaties en andere werkzaamheden uitgevoerd door de tweede lijn om de betrouwbare werking van deze modellen vast te stellen.
  - Het evalueren van de actuariële analyses op redelijkheid en aanvaardbaarheid aan de hand van ervaringsgegevens, marktdata en geschatte versus werkelijke uitkomsten in het verleden.
  - Het vaststellen dat het tekort uit de toereikendheidstoets juist is verwerkt en adequaat is toegelicht.
  - Het aan de hand van de uitkomsten van onze werkzaamheden evalueren of de risicohouding van het Bestuur bij het vaststellen van de schattingen is veranderd ten opzichte van vorig jaar.
- Het evalueren of de technische voorziening voor levensverzekering en de toereikendheidstoets adequaat zijn toegelicht in de jaarrekening in overeenstemming met RJ 605.

#### **Onze observatie**

Wij vinden dat de opgenomen technische voorziening voor levensverzekering evenwichtig is bepaald. De toelichting op de technische voorziening voor levensverzekering in toelichting 17 en 18 van de 'grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling' en noot b14 en op de risico's zoals opgenomen in het hoofdstuk 'Risicomanagement' achten wij toereikend.

### **Waardering van minder liquide beleggingen**

#### **Omschrijving**

De beleggingen voor eigen rekening betreffen met EUR 2.710 miljoen circa 75% van het balanstotaal per 31 december 2025 en zijn voor de jaarrekening significant. Van deze beleggingen is ultimo 2025 EUR 1.145 miljoen minder liquide. Dit betreffen participaties in beleggingsfondsen van EUR 838 miljoen, vorderingen uit andere leningen van EUR 243 miljoen, beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen van EUR 32 miljoen en terreinen en gebouwen van EUR 32 miljoen.



De waardering van dit deel van de beleggingen is voor onze controle van belang omdat de Groep zich hiervoor niet kan baseren op waarderingsinformatie uit liquide beleggingsmarkten, maar inschattingen moet maken op basis van subjectieve aannames en uitgangspunten die daarmee een grote invloed hebben op het resultaat en groepsvermogen van De Goudse N.V. Daarom betreft dit een kernpunt in onze controle.

Zoals toegelicht in toelichting 8 (Beleggingen) van de 'grondslagen voor balanswaardering en resultaatbepaling', worden de beleggingen in terreinen en gebouwen en aandelen en participaties in beleggingsfondsen gewaardeerd tegen de actuele waarde, worden beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde, en worden vorderingen uit andere leningen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De waardering is toegelicht in noot b2, b3 en b4.

#### **Onze aanpak**

Onze belangrijkste controlewerkzaamheden omvatten:

- Het toetsen van de opzet en het bestaan, en waar relevant de werking, van de interne beheersmaatregelen die de betrouwbaarheid van de waardering van de minder liquide beleggingen waarborgen. Deze interne beheersmaatregelen omvatten:
  - De door management verrichte analyse van de door een onafhankelijke accountant gecontroleerde NAV-opgaves en jaarrekeningen van de beleggingsfondsen inclusief de geschiktheid van de door de fondsen gehanteerde waarderingsgrondslagen (en backtesting indien gecontroleerde jaarrekeningen of NAV-opgaves niet tijdig beschikbaar zijn). In aanvulling hierop hebben wij zelfstandig de gecontroleerde NAV-opgaves en jaarrekeningen van deze fondsen geëvalueerd.
  - Toetsing van de kasstromen zoals gehanteerd in de externe taxaties van terreinen en gebouwen en het evalueren van de door de taxateurs gehanteerde aannames en uitgangspunten.
  - De door management verrichte analyses op de ISAE 3402-rapportages van de fondsbeheerders ter vaststelling van de effectiviteit van beheersmaatregelen op uitbestede werkzaamheden, waaronder waardering van beleggingen en beleggingsfondsen.
  - De periodieke interne managementanalyse van de ontwikkeling van de waardering en resultaten van de (minder liquide) beleggingen.
- Het voor vastgoed en andere leningen toetsen van de gehanteerde methodieken, veronderstellingen en uitkomsten aan de hand van de methodieken en veronderstellingen die in de markt gebruikelijk worden geacht voor de betreffende beleggingen. Wij maken in onze aanpak gebruik van eigen waarderingspecialisten.
- Inspectie van documentatie van interne en/of externe experts, waaronder de taxatierapportages van externe vastgoedtaxateurs.



- Het toetsen van de waardering van de beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen aan de hand van onderliggende contracten en overige documentatie zoals (gecontroleerde) jaarrekeningen.
- Het toetsen van de voorziening voor oninbaarheid van de obligaties aan de hand van onderliggende (markt)informatie.
- Het vaststellen of de minder liquide beleggingen en de daarmee samenhangende waarderingsonzekerheid adequaat zijn toegelicht in de jaarrekening.

#### **Onze observatie**

Wij achten de door De Goudse N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen en uitgangspunten voor de waardering van de minder liquide beleggingen evenwichtig. De toelichting op de actuele waarde en de waarderingsonzekerheid van de beleggingen in met name noot b2, b3 en b4 achten wij toereikend.

### **Berekening van Solvency II-informatie in de toelichting**

#### **Omschrijving**

De Goudse N.V. dient te voldoen aan de Solvabiliteit II-richtlijn voor haar solvabiliteits- en risicomanagement. Deze regelgeving bevat een veelheid aan richtlijnen voor de berekening van het vereiste en beschikbare vermogen. Berekeningen zijn complex van aard en bevatten inschattingen van significante veronderstellingen die een hoge mate van subjectiviteit kunnen bevatten.

De jaarrekening bevat in de paragraaf 'Risicomanagement' en de paragraaf 'Kapitaalmanagement' een toelichting op de toepassing van deze richtlijn in het kapitaal- en risicomanagement van De Goudse N.V. en de uitkomsten daarvan.

Gegeven het belang van de Solvabiliteit II-richtlijn voor De Goudse N.V. en de complexiteit van de berekening van het vereiste vermogen, specifiek met betrekking tot de toekomstige beheeractiviteiten ter demping van de invalideringsschok voor AOV en het verantwoorde verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen (LACDT) in de bepaling van het vereiste vermogen, beschouwen wij de betrouwbaarheid van de toelichting op de toepassing van de Solvabiliteit II-richtlijn als een kernpunt in onze controle.

#### **Onze aanpak**

Onze belangrijkste controlewerkzaamheden omvatten:

- Het toetsen van de interne beheersmaatregelen die de betrouwbaarheid van de vaststelling van het vereiste vermogen onder de Solvabiliteit II richtlijn waarborgen, inclusief de gebruikte modellen, methodes en veronderstellingen. Waar nodig hebben wij hierop ook gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.
- Het met ondersteuning van onze actuarieel specialisten kennismaken van de rapportage en de onderliggende werkzaamheden van de Actuarieel Functiehouder ter toetsing van de oordeelsvorming van deze functiehouder.



- Het met ondersteuning van onze actuarieel specialisten beoordelen van de actuariële modellen, methodes en veronderstellingen en toetsen of deze in overeenstemming zijn met de Solvabiliteit II-richtlijn. Hierbij hebben wij specifiek aandacht besteed aan de belangrijke interpretaties van het Bestuur rondom de toekomstige beheeractiviteiten ter demping van de invalideringsschok voor AOV en het verantwoorde verliesabsorberend vermogen van uitgestelde belastingen (LACDT) aan de hand van fiscale uitlooppatronen en toekomstige winstprognoses.
- Het toetsen van de toelichting in de jaarrekening op consistentie met de interne en externe Solvabiliteit II-rapportages en vaststellen of de opgenomen toelichting in de jaarrekening in overeenstemming is met Titel 9, Boek 2 BW en RJ 605.

#### **Onze observatie**

De toelichting op de toepassing van de Solvabiliteit II-richtlijn in de paragraaf 'Risicomanagement' en de paragraaf 'Kapitaalmanagement' in de jaarrekening achten wij toereikend. Wij achten de door De Goudse N.V. toegepaste methodiek en gehanteerde veronderstellingen voor de vaststelling van het in de toelichting opgenomen vereiste en beschikbare vermogen evenwichtig.

#### **Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd**

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

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

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

## **Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten**

### ***Benoeming***

Wij zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 april 2025 benoemd als accountant van De Goudse N.V. voor de controle van het boekjaar 2025. KPMG Accountants N.V. is vanaf boekjaar 2016 aansluitend tot en met boekjaar 2025 de externe accountant geweest.

### ***Geen verboden diensten***

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van Organisaties van Openbaar Belang geleverd.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### ***Verantwoordelijkheden van het Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de jaarrekening***

Het Bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het 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 fouten of fraude. Daarbij is het Bestuur, onder toezicht van de Raad van Commissarissen, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het Bestuur afwegen of de vennootschap 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 activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het Bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.



### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze doelstelling is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van 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.

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van een jaarrekeningcontrole is te vinden op de website van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op: [www.nba.nl/nl\\_algemeen\\_20241203](http://www.nba.nl/nl_algemeen_20241203). Deze beschrijving is onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 2 april 2026

KPMG Accountants N.V.

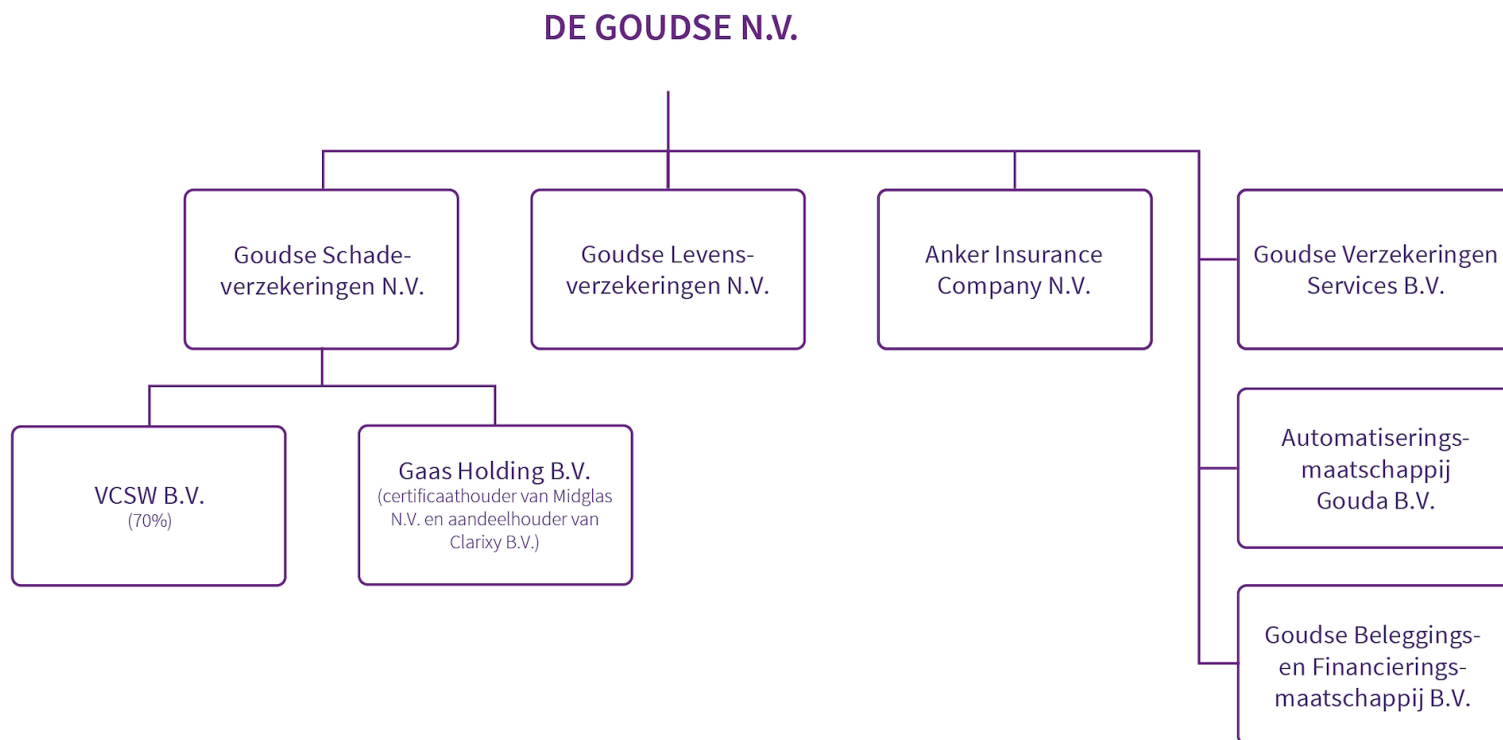
P. Smit RA





# Aanvullende informatie

# De Goudse vereenvoudigd organogram



## Statutaire directies

### De Goudse N.V.

drs. G.W. (Geert)  
Bouwmeester  
drs. P.H. (Pieter) de Frel RA  
M.P. (Marcel) Moons RA  
mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

### Goudse Levensverzekeringen N.V.

drs. G.W. (Geert)  
Bouwmeester  
drs. P.H. (Pieter) de Frel RA  
M.P. (Marcel) Moons RA  
mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

### Goudse Verzekeringen Services B.V.

drs. G.W. (Geert)  
Bouwmeester  
drs. P.H. (Pieter) de Frel RA  
M.P. (Marcel) Moons RA  
mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

### Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V.

drs. G.W. (Geert)  
Bouwmeester  
drs. P.H. (Pieter) de Frel RA  
M.P. (Marcel) Moons RA  
mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

### Goudse Schadeverzekeringen N.V.

drs. G.W. (Geert)  
Bouwmeester  
drs. P.H. (Pieter) de Frel RA  
M.P. (Marcel) Moons RA  
mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

### Anker Insurance Company N.V.

A. (Annemiek) van Dijk-Bos  
N. (Norbert) Schuur  
J. (Joris) Bos

### Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V.

drs. G.W. (Geert)  
Bouwmeester  
drs. P.H. (Pieter) de Frel RA  
M.P. (Marcel) Moons RA  
mr. drs. R.C. (Robbert) Prins

### Midglas N.V. (indirecte deelneming middels certificaten)

J. (Jurgen) Quaars  
R.M.E.M. (Rob) Hennekam

# Adressen

## De Goudse N.V.

Goudse Schadeverzekeringen N.V.  
Goudse Levensverzekeringen N.V.  
Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V.  
Goudse Verzekeringen Services B.V.  
Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V.  
Assurantiemaatschappij "Hollandia" anno 1924 N.V.  
Collectie Stationsplein B.V.  
Goudse Assurantiedesk B.V.

Bouwmeesterplein 1, 2801 BX Gouda  
Postbus 9, 2800 MA Gouda  
Telefoon: +31 (0) 182 544 544

## De Zeeuwse

(vestiging van Goudse Schadeverzekeringen N.V.)

Park Veldzicht 57, 4336 DX Middelburg  
Postbus 50, 4330 AB Middelburg  
Telefoon: +31 (0) 118 683 300

## Szasz

(vestiging van Goudse Schadeverzekeringen N.V. m.i.v. 1 januari 2026)

Beneluxlaan 2D, 3446 GR Woerden  
Postbus 2010, 3440 DA Woerden  
Telefoon: +31 (0) 88 567 91 00

## Szasz helpt en advies B.V. (deelneming m.i.v. 1 januari 2026)

Beneluxlaan 2D, 3446 GR Woerden  
Postbus 2010, 3440 DA Woerden  
Telefoon: +31 (0) 88 567 91 00

## Hofstaete Kennisgroep B.V.

Gooimeer 8, 1411 DD Naarden  
Telefoon: +31 (0) 35 699 15 50

## Anker Insurance Company N.V.

**Vestiging Groningen**  
Paterswoldseweg 812, 9728 BM Groningen  
Postbus 8002, 9702 KA Groningen  
Telefoon: +31(0) 50 520 99 99

**Vestiging Amsterdam**  
Zekeringsstraat 32c, 1014 BS Amsterdam  
Postbus 9138, 1006 AC Amsterdam  
Telefoon: +31(0) 20 586 66 66

**Vestiging Singapore**  
Arbo International Management PTE. Ltd.  
190 Middle Road  
#12-07 Fortune Center  
Singapore 188979

## VCSW B.V.

Bouwmeesterplein 1, 2801 BX Gouda  
Postbus 90422, 2509 LK Den Haag  
Telefoon: +31(0) 70 26 00 156

## Voordegroei B.V.

Amstelplein 1, 1096 HA Amsterdam  
Telefoon: +31(0) 20 50 40 475

## Informatie over De Goudse is via volgende internetadressen beschikbaar:

[www.goudse.nl](http://www.goudse.nl)  
[www.dezeeuwse.nl](http://www.dezeeuwse.nl)  
[www.hofstaete.nl](http://www.hofstaete.nl)  
[www.ankerinsurancecompany.eu](http://www.ankerinsurancecompany.eu)  
[www.vcsw.nl](http://www.vcsw.nl)

## Controlerend onafhankelijke accountant

KPMG Accountants N.V.  
Papendorpseweg 83  
3528 BJ Utrecht

# Functies en nevenfuncties

## Raad van Commissarissen

### **De heer ir. H.H. (Henk) Raué (1951)**

is voorzitter van de Raad van Commissarissen van De Goudse N.V., van Goudse Schadeverzekeringen N.V. en van Goudse Levensverzekeringen N.V. Hij is benoemd tot 2026 en heeft de Nederlandse nationaliteit. In zijn hoedanigheid van voorzitter is de heer Raué ook Bestuurder A van Stichting Administratiekantoor Bouwmeester. Verder is hij lid van de REMCO en de ARC.

Naast zijn rol bij De Goudse heeft hij nog een andere functie:

- Voorzitter Stichting Pensioenfonds Delta Lloyd

### **Mevrouw drs. A.G.L. (Angelique) Palmen CFA (1972)**

is commissaris van De Goudse N.V., Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V. Mevrouw Palmen heeft de Nederlandse nationaliteit en is benoemd tot 2026. Verder is zij lid van de ARC en van de Digitaliseringscommissie.

Naast haar rol bij De Goudse heeft zij nog een aantal andere functies:

- CFO F. Ruijters Groep B.V.
- Strategisch adviseur Ruijters Vastgoed B.V.
- Lid RvT Universiteit Maastricht
- Lid RvC Wiertz Company B.V.
- Lid RvC Holding Businesspark Luchthaven Maastricht N.V.

### **Mevrouw J.P. (Joanne) Zwueste (1959)**

is commissaris van De Goudse N.V., van Goudse Schadeverzekeringen N.V. en van Goudse Levensverzekeringen N.V. Mevrouw Zwueste heeft de Nederlandse nationaliteit en is benoemd tot 2027. Verder is zij voorzitter van de REMCO en lid van de Digitaliseringscommissie.

Naast haar rol bij De Goudse heeft zij nog een aantal andere functies:

- Lid RvC Twence
- Directeur en adviseur Zwest Consultancy B.V.
- Lid RvC WoningNet

### **De heer O.W. Verstegen (1963)**

is commissaris van De Goudse N.V., van Goudse Schadeverzekeringen N.V. en van Goudse Levensverzekeringen N.V. De heer Verstegen heeft de Nederlandse nationaliteit en is benoemd tot 2028. Verder is hij voorzitter van de Digitaliseringscommissie.

### **De heer ir. dr. P.A.M. Boomkamp (1969)**

is commissaris van De Goudse N.V., Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V. De heer Boomkamp heeft de Nederlandse nationaliteit en is benoemd tot 2029. Verder is hij voorzitter van de ARC.

Naast zijn rol bij De Goudse heeft hij nog een aantal andere functies:

- Chief Financial Officer & lid Raad van Bestuur Erasmus MC, Rotterdam
- Voorzitter bestuurscommissie Sturing & Financiering bij UMCNL
- Voorzitter Raad van Commissarissen Apotheek A15, Gorinchem
- Onafhankelijk extern lid Audit Committee, Ministerie van Sociale Zaken & Werkgelegenheid, Den Haag

### **De heer drs. A.J.H. (Ton) Reijns RA (1963)**

is vanaf 1 januari 2026 commissaris van De Goudse N.V., Goudse Schadeverzekeringen N.V. en Goudse Levensverzekeringen N.V. De heer Reijns heeft de Nederlandse nationaliteit en is benoemd tot en met 31 december 2029.

Naast zijn rol bij De Goudse heeft hij nog een andere functie:

- Lid Raad van de Economische Aangelegenheden (REA) van het bisdom Haarlem

# Bestuur

## G.W. (Geert) Bouwmeester (1966)

- Bestuursvoorzitter De Goudse N.V.
- Commissaris Midglas N.V.
- Lid Bestuur Verbond van Verzekeraars
- Voorzitter Platform Kleine en Middelgrote Maatschappijen (PKMM), Verbond van Verzekeraars
- Voorzitter Commissie Intermediaire Distributie (CID), Verbond van Verzekeraars
- Ambassadeur Goudse Weekendschool
- Selectiecommissie Graaf Floris Prijs
- Ambassadeur Gouda Jazz Festival

### Nevenfuncties (*qualitate qua*)

- Directeur Goudse Schadeverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Levensverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Verzekeringen Services B.V.
- Directeur Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V.
- Directeur Goudse Assurantiedesk B.V.
- Directeur Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V.
- Directeur Collectie Stationsplein B.V.
- Directeur Assurantie Maatschappij “Hollandia” Anno 1924 N.V.
- Bestuurder A Stichting AK Bouwmeester
- Directeur Sazas helpt en advies B.V. (m.i.v. 1 januari 2026)

## P.H. (Pieter) De Frel (1979)

- Bestuurslid De Goudse N.V.
- Lid commissie Financieel Economische Zaken (FEZ), Verbond van Verzekeraars
- Lid Raad van Advies Masteropleiding Accounting en Control, Vrije Universiteit Amsterdam
- Directeur VoordeAdviseur B.V.

### Nevenfuncties (*qualitate qua*)

- Directeur Goudse Schadeverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Levensverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Verzekeringen Services B.V.
- Directeur Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V.
- Directeur Goudse Assurantiedesk B.V.
- Directeur Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V.
- Directeur Collectie Stationsplein B.V.
- Directeur Assurantie Maatschappij “Hollandia” Anno 1924 N.V.
- Directeur Sazas helpt en advies B.V. (m.i.v. 1 januari 2026)

## M.P. (Marcel) Moons (1968)

- Bestuurslid De Goudse N.V.
- Voorzitter Sectorbestuur Inkomen, Verbond van Verzekeraars
- Penningmeester Genootschap Graaf Floris de Vijfde
- Commissaris Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschade
- Commissaris Onderlinge Waarborg Maatschappij Sazas U.A. (tot en met 31 december 2025)

### Nevenfuncties (*qualitate qua*)

- Directeur Goudse Schadeverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Levensverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Verzekeringen Services B.V.
- Directeur Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V.
- Directeur Goudse Assurantiedesk B.V.
- Directeur Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V.
- Directeur Collectie Stationsplein B.V.
- Directeur Assurantie Maatschappij “Hollandia” Anno 1924 N.V.
- Algemeen Directeur Hofstaete Kennisgroep B.V.
- Directeur Sazas helpt en advies B.V. (m.i.v. 1 januari 2026)

## R.C. (Robbert) Prins (1968)

- Bestuurslid De Goudse N.V.
- Lid Sectorbestuur Schadeverzekeringen, Verbond van Verzekeraars
- Lid Sectorbestuur Levensverzekeringen Verbond van Verzekeraars
- Platform Volmachten Verbond van Verzekeraars, voorzitter (sinds juni 2025)
- Lid bestuurlijk overleg NVGA/Verbond (sinds juni 2025)
- Lid Platform KMV, kleine verzekeraars met beleggingsverzekeringen, Verbond van Verzekeraars
- Lid Raad van Bestuur Credimo Holding N.V.
- Lid RvC Anker Insurance Company N.V.
- Bestuurder Gaas Holding B.V.
- Bestuurslid Stichting DaDa
- Lid ledenraad O.W.M. Sazas U.A. (tot en met 31 december 2025)

### *Nevenfuncties (qualitate qua)*

- Directeur Goudse Schadeverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Levensverzekeringen N.V.
- Directeur Goudse Verzekeringen Services B.V.
- Directeur Automatiseringsmaatschappij Gouda B.V.
- Directeur Goudse Assurantiedesk B.V.
- Directeur Goudse Beleggings- en Financieringsmaatschappij B.V.
- Directeur Collectie Stationsplein B.V.
- Directeur Assurantie Maatschappij “Hollandia” Anno 1924 N.V.
- Algemeen Directeur Hofstaete Kennisgroep B.V.
- Directeur Sazas helpt en advies B.V. (m.i.v. 1 januari 2026)

## Belangrijke partners van De Goudse

De Goudse kiest in haar benadering van de markt consequent voor de samenwerking met het intermediair. De Erkend MKB-adviseurs met wie wij nauw samenwerken en de volmachtbedrijven die bij Anker (A), De Zeeuwse (Z) of De Goudse (G) een aanstelling hebben, beschouwen we dan ook als onze belangrijkste partners. Zij bevinden zich letterlijk en figuurlijk op korte afstand van de markt. Ze zijn actief in dezelfde regio als hun relaties en persoonlijk betrokken bij hun zakelijke en particuliere wel en wee. Als risicomangers bieden ze daardoor adviezen en oplossingen die zorgvuldig aansluiten op de specifieke omstandigheden en wensen van de klant. Met name de volmachtkantoren profiteren daarbij van extra korte lijnen, waardoor ze snel en efficiënt kunnen opereren. Onderstaande lijst is opgesteld op basis van de situatie per balansdatum. Het meest recente overzicht is beschikbaar op onze website.

Naam volmacht	Zeeuwse	Anker	Goudse	Naam volmacht	Zeeuwse	Anker	Goudse
ABF Assuradeuren	Z			Co-volmacht: Unirisk Assuradeuren B.V.			G
Acture Verzekeringen B.V.			G	Co-volmacht: VAG Assuradeuren B.V.			G
Acura Assuradeuren	Z			Co-volmacht: Bijdevaate Assuradeuren	Z		
Axi-Plan Assuradeuren B.V.			G	DAK		A	
Biesbosch Assuradeuren Anno 2000 B.V.		A	G	Dazure B.V.			G
BlauwOranje Assuradeuren			G	De Waerdse Assuradeuren		A	
Bongers & Lemmers Assuradeuren			G	Der Kinderen Assuradeuren B.V.			G
Brandsma Assuradeuren		A		DiVerz! B.V.			G
Centraal Nederlands Adviesbureau B.V.			G	Drie-Ass Amsterdam B.V.			G
Centraal Volmacht Bedrijf		A		Felison Assuradeuren B.V.		A	G
Centraal Volmachtbedrijf B.V. (CVB)	Z	A	G	FGD Assuradeuren	Z		
Chabot Assuradeuren B.V.			G	GFD Assuradeuren B.V.			G
Confident Limburg B.V.			G	Gouda & Bredius		A	
Connect Assuradeuren		A	G	Haarlem Assuradeuren B.V. h.o. Endema Keijzers		A	G
Corstanje Assuradeuren B.V.	Z			Heinenoord Assuradeuren B.V.		A	G
Co-volmacht: Campen & Dijkstra verzekeringen BV			G	Heinenoord Vitaal			G
Co-volmacht: CVB Inkomen			G	Het Nederlands Volmachtbedrijf		A	
Co-volmacht: CVB Plus Volmachten B.V.			G	Hoeksche Waard Assuradeuren	Z		
Co-volmacht: De Heer Assuradeuren B.V.			G	InComfort Assuradeuren B.V.			G
Co-volmacht: Don Assuradeuren B.V.	Z			Independer.nl		A	
Co-volmacht: Dwars door Nederland Assuradeuren B.V.			G	Jonker-Scheffers		A	
Co-volmacht: Financieel Fit			G	KHB Assuradeuren V.O.F.		A	G
Co-volmacht: Frisia Assuradeuren B.V.			G	King		A	
Co-volmacht: Gaba Assurantiën B.V.			G	KLG Nomden Assuradeuren B.V.			G
Co-volmacht: Mulderij Assuradeuren B.V.	Z			Kuiper Assuradeuren		A	
Co-volmacht: Söderberg & Partners Volmacht B.V.			G	Licent Assuradeuren B.V.	Z	A	G
				Lodewijk Assuradeuren B.V.	Z		G
				Mandaat Assuradeuren		A	
				Mandaat Assuradeuren B.V.		A	G
				Mutsaerts B.V.			G
				Nedasco B.V.	Z	A	G
				NLG Verzekeringen B.V.	Z		G

Naam volmacht	Zeeuwse	Anker	Goudse
One Underwriting B.V.			G
Overwater Volmachtbedrijf	Z		
Overwater Volmachtbedrijf	Z		
Padmos Assuradeuren B.V.	Z	A	
Polaris Assuradeuren B.V.		A	G
Quintes Underwriting B.V.		A	G
Risk Assuradeuren		A	
SAA Assuradeuren		A	
Schouten Zekerheid Assuradeuren B.V.			G
Sleutelstad Assuradeuren B.V.			G
Sure Business		A	
SWA Assuradeuren		A	
Thoma Assuradeuren B.V.			G
Turien & Co Assuradeuren B.V.			G
UW Assuradeuren B.V.	Z		
van de Roest		A	
Van Kampen Assuradeuren B.V.		A	G
VBJ		A	
VCN Verzekeringen B.V.	Z	A	G
VKG		A	
Voogd & Voogd Verzekeringen B.V.		A	G
Woongarant		A	
Yinco B.V.			G
Zicht Volmachtbedrijf B.V.			G

#### Naam Erkend MKB-adviseur

123Advies B.V.
2B/Sure B.V.
A tot Zeker
A.C. Kojien & Partners Hypotheken Pens. en Verz.
A.C. Kojien & Partners Hypotheken Pens. en Verz.
Advies Bureau Combee
Advies en Kies BV
Adviesbureau G.J. van der Zalm B.V.
Adviesbureau van Veen B.V.
AdviesCen.Braamhaar&Kroezen BV
Adviesgroep 't Raethuys BV
Adviesgroep Veko B.V.
AKT Assurantiekantoor Texel
AKV Financiële Diensten BV
Albers Assurantie Adviseurs
Alex Insurance B.V.
All For Finance
All Insurance Solutions
Allround Benefits B.V.
Alpina Roerdalen

#### Naam Erkend MKB-adviseur

Alpina Westland
Arie Bleeker Verzekeringen B.V.
Ass. bedr. Intermediair B.V.
Ass. en Adv. buro Lucas BV
Ass.&Uitvaart AdvKtr H Sileon
Ass.kantoor Hassefras B.V.
Ass.knt. Satter B.V.
Assesso Fin. Dienstverlening
Assurantiebedrijf van Peppen
Assurantikantoor Goossens
Assurantikantoor Marvonic
Assurantikantoor Wertenbroek
Assurantikantoor Wormgoor
Assurie
Baar Assurantie Advies
Bakker Ganzeveld B.V.
Becker Verzekeringen & Hyp BV
Beerepoot Verzekeringen B.V.
Bergman & Postma Fin. Advies
Bert Ritsema Verzekeringen & Hypotheken
Besems Verzekeringen B.V.
Beuken'essers BV
Bevers & Boschman
Blokweg Groep B.V.
Bouvy Advies
Boveko Bedrijfsass. BV
Brink Bedrijfsverzekeringen BV
Broch & Volkering Verz. B.V.
CMC Verzekeringen
Coehoorn Assurantiën BV
Combive Financieel Advies B.V.
Consurance Ralph Cadier B.V.
Daarom Verzekerd
DANFD
DBK Verzekeringen
De Beer Risicoadvies & Verzekeringen
De Boer Adviseurs
De Bruijn Adviesgroep B.V.
De Bruijn Adviesgroep B.V.
De Financiële Wereld B.V.
De Financiële Wooncoach BV
De Goede Financieel Specialist B.V.
De Hakenberg Assurantiën
De Risico Strateeg
De Vogel Verz + Fin Advies
De Vos Financiële Diensten
De Vries Financieel Advies

### Naam Erkend MKB-adviseur

Denk verzekeringen & financieringen B.V.
Dennis Verzekerd BV
Dijkhof & Partners B.V.
Dijkstra Hypotheek & Ass BV
Ditters Hyp en Ass BV
DKVL Groep
Dohle Cons. Ris. en Verz MKB
EEF Verzekert
Eén hypotheke & verzekeringen
Ensure Zakelijke Zekerheid
Erdman Makelaardij Hyp & Verz
Estic Insurance BV
Extenso Assurantien
Feenstra Adviesgroep
Fimax assurantien
Financieel Advies Heeze
Finenzo Deventer
Finenzo Zaanstad
Firmo Risico Adviseurs BV
Foreburgh Financiële Planning
Fortura BV
Futurum & Van Wijngaarden
Grandia
Groenewoud Assurantien B.V.
Guitjens Verz en Risicobeh BV
H & R Verzekeringen B.V.
Habro Financieel Advies
Hagemans Verzekeringen B.V.
Hakze Verzekeringen
Hans Meijer Advies
Hanzesteden Bedrijfsverz.
Havekes Verzekeringen
HDB Risicobeheer BV
Heidinga Financieel Advies
Hermans Assurantien B.V.
Het Groene Huis
Hoeksche Advies
HofstraRooks Ass. en Adv. BV
Howden Bielderma Koetsier
Huis Verzekeringen en Hypotheken
Hul Luigjes Hardeveld
Hulsebosch Assurantien BV
Hypotheek Bemiddeling Brabant
Hypotheek-Match B.V.
Insurable B.V.
Insurable BV
Insurance Experts BV

### Naam Erkend MKB-adviseur

Insurance Lab
Insurance Managers B.V.
J. Kloosterboer BV
Jahnig & Ter Braak Verz BV
Jannink & Hofste BV
Janssen&Gerritsen Garantie Adv
John P. de Wit Ass. B.V.
JW verzekeringen B.V.
Kersten financieel advies
Klaver Assurantien B.V.
Klijn/Zijlmans & Partners
Klok Financiële Diensten B.V.
Koopman Verz. & Hypotheken
Koos Rook Financiële Diensten
Kremer Pensioen & Risicoadv BV
Krooswijk & Van Hoof
Kros Knipscheer Ass.Adviseurs
Kroymans Insurance B.V.
Kuindersma Verzekeringen
Kwinten Assurantien BV
Kwong Insurance & Risk Man. BV
L&M Adviesgroep BV
Lamberink Financieel Adviseurs B.V.
Lamond Verz. & Fin. Diensten
Landman Assurantien B.V.
Leenders & Gielen Assurantien
Lente Verz. & Risicobeheer BV
Leve B.V.
Longevity Finance Group B.V.
M.J. de Vries Verz. en Hyp. BV
Mackus Fin. Dienstverlening
Mangotree Verz.Schoonhoven BV
Masterpiece Financials B.V.
Meerwaarde fin. adviseurs
Meijer en Drenth Verz. Hyp.
Mercurius Schadeverzekeringen
Met Job
Mica Verzekeringen BV
Middenman BV
Mijn Borg Financiële Diensten
MKB Risico Adviseurs
MKB Verzekeren.nl
Mosae Verzekeringen BV
N.T. Jansen Assurantien B.V.
Noorderland Adviesgroep BV
Noordman Adviesgroep B.V.
Nouveau Consultancy

### Naam Erkend MKB-adviseur

Novada Vast en Zekerheid B.V.
NSP Adviesgroep B.V.
N-SURANCE
O.V.M de Onderlingen U.A.
OAK Financieel Advies BV
Octras Raadschap B.V.
Olav B.V.
Onderling Verzekerd
Ooms Financieel Adviseurs BV
Ootes Verzekeringen B.V.
Op10ma
Oprecht Adviez
Otto Verzekeringen & Hypotheken
Oveon Nunspeet
Oveon Verzekeringen B.V.
Paul Klomberg Ass (Part)
Paul Klomberg Assurantien(zak)
Perree & Partners
Perree & Partners (TP)
Poel Financiële Diensten
Poel Financiële Diensten
Poort & Woltjer BV
Post Risicobeheer
Posthumus & Partners
Postmus Bedrijfsverzekeringen & Risicoadvies
Profins B.V.
Ramerman & Onnink Verz.Adv.
Ratium C.O.
Regio Adviesgroep Dussen B.V.
RIBEKO B.V.
Rijswijk Financiële Diensten
Riksen & Winter
RisC Assurantien
Risicowijs
Risk Pro Actief B.V.
RiskSelect BV
Rovers & Van Hoof Ass.en Hyp.
ROX financieel advies
Ruijters van den Beucken Fin Adv
Schat Assurantien
Schonewille & Ter Harkel Ass.
Schouw Assurantien
Schrijver Bedrijfsverz. B.V.
Schuldinga Hyp. & Verz.
Senders & van Balsfoort Advies B.V.
Siebe de Vries Verzekeringen en Advies
Slomp Verzekeringen en Hyp.

### Naam Erkend MKB-adviseur

SMB B.V.
Sprenger & Herland / Kerkrade
Steen Adviesgroep
Steengoedt Hypotheken BV
Storms Financiële Dienstverl.
T&A Omega Verzekeringen
TBG Advies B.V.
The Financials
TIS Risk Managers
Toorn en Boer Fin. Diensten BV
Triple A ass. & hyp.
Uniekrediet BV
Van Campen & Dijkstra
Van Dal Assurantien B.V.
Van de Geest Advies
Van de Mortel Ass.Adv. BV
Van de Sande Risicobeheer BV
Van de Vendel Advies B.V.
Van de Zandschulp Ass. BV
Van den Berg Assurantien
Van den Berk Assurantien B.V.
Van den Hout & Van Etten
Van der Doelen
Van Der Does Ass. en Ink. Adv.
Van der Laan Assuradeuren
Van der Stoep Risico-advies & Verzekeringen
Van Eijk & Partners
Van Elteren Verz. Hypotheken en Bankzaken
Van Ham Assurantien & Pens. BV
Van Loon
Van Loon
Van Lunen-Klomp Advies
Van Schagen Ass.
Van Wijk & Partners B.V.
Van Zessen Fin.Diensten
Vanoost Verzekeringen
Vast & Zeker Bedrijfsverz.
VB Risicobeheer
VCKW B.V.
Vd Brink & Schuiteman Ass.BV
VDZ MKB
VDZ Verzekeringen B.V.
VeHaPe Advies BV
Veldsink-Veerman
Veradis Assurantien
Verbrugge Assurantien B.V.
Verheijden Groep BV

### Naam Erkend MKB-adviseur

---

Verhelder Adviesgroep

---

Vericon Zakelijk BV

---

Verzekerd Voor Elkaar

---

Vixx

---

Voets Assurantien V.O.F.

---

Vzekeer

---

Waar & Partners

---

Wagtman Verzekeringen BV

---

Westland Adviesgroep BV

---

Wolters Advies

---

Wonen & Welzijn Assurantien BV

---

Z & P Adviesgroep B.V.

---

Zakelijkeverzekering.nl

---

Zijlstra & Udem Verzekeringen B.V.

---

Zijlstra Verzekeringen BV

---

ZUIVER risicoadvies verzekeren

---



# Meerjarenoverzicht

(bedragen x EUR 1.000)

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Groepsomzet</b>					
Premie-inkomen	915.471	855.708	908.136	829.182	763.404
Provisie- en commissie-inkomsten	288	24.106	70.708	64.449	49.177
Resultaten uit beleggingen <sup>1)</sup>	72.650	25.673	62.415	63.392	45.099
Omzet diensten	13.080	1.222	-	-	-
Overige inkomsten	5.357	6.071	9.953	5.930	7.204
	<b>1.006.846</b>	<b>912.780</b>	<b>1.051.212</b>	<b>962.953</b>	<b>864.884</b>
<b>Premieverdeling</b>					
Zakelijke premie	74%	73%	73%	72%	73%
Particuliere premie	26%	27%	27%	28%	27%
Resultaat na belastingen	29.245	271.500	16.441	32.188	47.391
Beleggingen	3.270.006	3.433.052	3.183.134	3.042.241	3.242.921
Technische voorzieningen	2.713.688	2.796.474	2.764.357	2.660.397	2.850.435
Aansprakelijk vermogen	700.264	712.435	531.647	535.085	518.300
Balanstotaal	3.616.000	3.684.105	3.512.197	3.426.521	3.570.069
Rendement eigen vermogen	5,00%	53,50%	3,90%	7,60%	12,10%
Solvabiliteitsratio (Solvency II)	233%	261%	180%	193%	203%
Aantal medewerkers FTE/ultimo	928	851	1.219	1.215	916

1) Resultaten uit beleggingen betreft de gerealiseerde opbrengsten voor eigen rekening.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Groepsomzet</b>					
Premie-inkomen	687.527	572.158	516.623	463.663	430.438
Provisie- en commissie-inkomsten	36.584	34.865	33.124	32.420	16.267
Resultaten uit beleggingen	57.743	70.168	73.571	71.100	82.381
Overige inkomsten	7.463	7.194	5.583	7.467	6.170
	789.317	684.385	628.901	574.650	535.256
<b>Premieverdeling</b>					
Zakelijke premie	74%	74%	74%	73%	70%
Particuliere premie	26%	26%	26%	27%	30%
<b>Resultaat na belastingen</b>	16.503	36.602	40.424	34.355	33.346
<b>Beleggingen</b>	2.715.434	2.407.518	2.336.463	2.472.699	2.527.712
<b>Technische voorzieningen</b>	2.353.786	2.062.861	2.011.343	2.072.698	2.169.869
<b>Aansprakelijk vermogen</b>	433.655	423.497	389.592	417.839	405.403
<b>Balanstotaal</b>	2.934.948	2.617.832	2.515.202	2.633.266	2.693.913
<b>Rendement eigen vermogen</b>	4,70%	10,90%	11,70%	9,80%	9,50%
<b>Solvabiliteitsratio (Solvency II)</b>	197%	228%	233%	236%	224%
<b>Aantal medewerkers FTE/ultimo</b>	823	820	798	798	671

# Ondernemingsraad



**Mario Vitale**  
Voorzitter



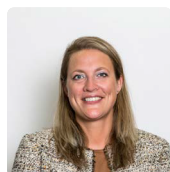
**Erwin Geurts**  
Vicevoorzitter



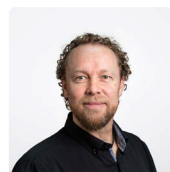
**Janny Littel**  
Secretaris (geen lid)



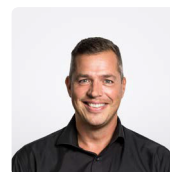
**John Smit**



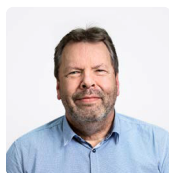
**Daphne Bloch**



**Mark Zoon**



**Mark Voss**



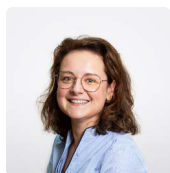
**Bert van Brug**



**Myriam Geus**



**Maaïke van Blitterswijk**



**Fraukje Smit**



**Claudia Pronk**

# Begrippenlijst

Aansprakelijkheidsverzekering: AVB/AVP	Verzekering tegen de financiële gevolgen van juridisch vastgestelde aansprakelijkheid (voor Bedrijven/Particulieren).
Aansprakelijk vermogen	De boekwaarde van het groepsvermogen vermeerderd met de achtergestelde schulden.
Asset Liability Management: ALM	Het beheer van activa en passiva om financiële risico's te minimaliseren en rendement te optimaliseren.
Arbeidsongeschiktheidsverzekering: AOV	Een verzekering die een inkomen biedt als je door ziekte of een ongeval niet kunt werken.
Audit and Risk Committee: ARC	Een commissie binnen een organisatie die verantwoordelijk is voor toezicht op audit- en risicobeheeractiviteiten.
Belasting van personenauto's en motorrijwielen: bpm	Belasting die wordt betaald over personenauto's en motorrijwielen die in Nederland worden geregistreerd.
Belasting over toegevoegde waarde (omzetbelasting): btw	Belasting die wordt geheven bij de verkoop van goederen en diensten die worden betaald door de consument.
Beleidsrente	De rente die door de Europese Centrale Bank wordt vastgesteld als onderdeel van het monetaire beleid.
Beroepsaansprakelijkheid verzekering: BAV	Verzekering tegen de financiële gevolgen voor de onderneming van juridisch vastgestelde aansprakelijkheid.
Besloten vennootschap: bv	Rechtsvorm met rechtspersoonlijkheid. Dat betekent dat de bestuurders in principe niet aansprakelijk zijn met hun privévermogen voor eventuele schulden. Een bv kan alleen of samen opgericht worden.
Credit Rate Adjustment: CRA	Een aanpassing in de kredietwaardering van een financiële instelling.
Corporate Sustainability Reporting Directive: CSRD	Europese richtlijn voor duurzaamheidsrapportage door bedrijven.
Direct Ingaande Lijfrentes: DIL	Een lijfrente die direct na aankoop ingaat en periodieke uitkeringen biedt.
De Nederlandsche Bank: DNB	De centrale bank van Nederland, verantwoordelijk voor het monetaire beleid.
Digital Operational Resilience Act: DORA	Europese wetgeving gericht op het verbeteren van de digitale weerbaarheid van financiële instellingen.
Europese Centrale Bank: ECB	De centrale bank voor de eurozone, verantwoordelijk voor het monetaire beleid en toezicht op banken.
Erkend MKB-adviseur: EMA	Adviseurs die erkend zijn als voldoende gekwalificeerd om het midden- en kleinbedrijf te ondersteunen.
Environmental, Social, Governance: ESG	Criteria voor duurzame en ethische bedrijfsvoering.
Fulltime-equivalent: FTE	Een eenheid die de omvang van de werkgelegenheid aangeeft, waarbij één FTE gelijk is aan een volledige werkweek.
Gedragscode Verzekeraar	Een code waarin de kernwaarden van de zelfregulering van de verzekeringssector zijn vastgelegd.
Governance, Risk and Compliance: GRC	Een systeem voor het beheren van governance en risico's en de naleving van regelgeving.
Het Uitvoeringsinstituut Werknemersverzekeringen: UWV	Een overheidsinstelling voor het voorkomen van werkloosheid en arbeidsongeschiktheid en zo nodig verstrekken van uitkeringen.
Inkomen Collectief	Een collectieve inkomensverzekering die werkgevers afsluiten voor hun werknemers. Deze verzekeringen dekken financiële risico's zoals arbeidsongeschiktheid en ziekteverzuim.
Incurred But Not Reported: IBNR	Verzekeringsclaims die zijn ontstaan maar nog niet zijn gerapporteerd.
Insurance Distribution Directive: IDD	Europese richtlijn voor de distributie van verzekeringen.
Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen: IMVO	Bedrijfsvoering die rekening houdt met internationale normen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Intergovernmental Panel on Climate Change: IPCC	Een VN-instelling die wetenschappelijke informatie over klimaatverandering beoordeelt.
Kamer van Koophandel: KVK	De wettelijke taken van de KVK zijn gericht op het registreren, informeren en adviseren van ondernemers.
Last Liquid Point: LLP	Het laatste punt in de rentetermijnstructuur waar nog liquide middelen beschikbaar zijn.
Macro-economische omstandigheden	Geopolitieke spanningen en economische uitdagingen die invloed hebben op de financiële markten.
MKB Verzuim Ontzorg Verzekering	Een verzuimverzekering voor werkgevers die maximaal ontzorgd willen worden als het gaat om verzuim van hun werknemers.
Middellange Termijn Plan: MTP	Een plan voor de middellange termijn, meestal drie tot vijf jaar.
Midden- en kleinbedrijf: mkb	Een onderneming met minder dan 250 werknemers.
Nabestaandenverzekering Collectief	Verzekering waarbij de nabestaanden een uitkering krijgen als een werknemer van een onderneming komt te overlijden.
Own Risk & Solvency Assessment: ORSA	Een intern proces voor het beoordelen van risico's en solvabiliteit binnen een verzekeringsmaatschappij.
Partnership Carbon Accounting Financials: PCAF	Een initiatief voor het meten en rapporteren van de CO <sub>2</sub> -uitstoot van financiële instellingen.
Periodieke productreviews: PARP	Regelmatige beoordelingen van producten om te zorgen dat ze aan de verwachtingen en eisen blijven voldoen.
Permanente Educatie: PE	Voortdurende educatie om de kennis en vaardigheden van professionals up-to-date te houden.
Prolongatiedatum	De datum waarop een verzekering voor een gelijke termijn wordt verlengd. De verzekeraar dient de verzekerde hier tijdig van op de hoogte te stellen.
Raad van Commissarissen: RvC	Een toezichthoudend orgaan binnen een bedrijf dat het bestuur controleert.
Relief-From-Royalty-methode: RFR	Een methode voor het waarderen van immateriële activa, zoals merknamen, patenten en auteursrechten. Deze methode berekent de waarde van een immaterieel actief op basis van de hypothetische royaltybetalingen die zouden worden bespaard door het bezit van het actief in plaats van het te licentiëren.
Rendement eigen vermogen	Een berekening van het resultaat na belastingen gedeeld door het jaarlijkse gemiddelde eigen vermogen.
Risk Control Self Assessment: RCSA	Een proces waarbij organisaties hun eigen risico's en controles beoordelen en documenteren.
Scaled Agile Framework: SAFe	Een raamwerk voor het opschalen van agile methodieken binnen grote organisaties.
Solvency Capital Requirement: SCR	De hoeveelheid kapitaal die een verzekeringsmaatschappij moet aanhouden om aan de solvabiliteitseisen te voldoen.
Solvency II	Europese regelgeving die eisen stelt aan de solvabiliteit van verzekeringsmaatschappijen.
Sustainable Finance Disclosure Regulation: SFDR	Europese regelgeving voor de transparantie van duurzame investeringen.
Strategische Risico Analyse: SRA	Een analyse uitgevoerd door het bestuur en het risicomanagement om strategische risico's te identificeren en te beoordelen.
Three lines-model	Uitoefening van het verzekeringsbedrijf vindt in de eerste lijn plaats, van de risicomanagement-, compliance en actuariële functie in de tweede lijn en van de interne auditfunctie in de derde lijn.
Ultimate Beneficial Owner: UBO	De uiteindelijke belanghebbende van een bedrijf of organisatie.
Ultimate Forward Rate: UFR	Een langetermijnrentevoet die wordt gebruikt bij de waardering van verzekeringsverplichtingen.
Uitbesteding	Het uitbesteden van bedrijfsprocessen aan externe leveranciers, waarbij inzicht in de gehele uitbestedingsketen vereist is.
Vennootschap onder firma: vof	Een rechtsvorm waarin meerdere zakenpartners samen verantwoordelijk zijn voor de bedrijfsvoering van een onderneming. De vennoten zijn hoofdelijk aansprakelijk.

VerzuimCoach	Een arbeidsprofessional die met de werkgever samenwerkt in het voorkomen en beperken van verzuim.
Verzuimverzekering	Verzekering voor de verzuimkosten die ontstaan als de medewerkers van de verzekerde onderneming ziek worden.
Volatility Adjuster: VA	Een aanpassing die de impact van marktvolatiliteit op de waardering van verzekeringsverplichtingen vermindert.
Wettelijke Aansprakelijkheid: WA	Een verzekering die schade dekt die je aan anderen toebrengt.
Werkhervatting Gedeeltelijk Arbeidsgeschikten: WGA	Een regeling voor werknemers die gedeeltelijk arbeidsongeschikt zijn.
Wet verbetering poortwachter: WvP	Wet die gericht is op zo snel mogelijke werkhervatting.
Wet werk en inkomen naar arbeidsvermogen: WIA	Een wet die voorziet in een uitkering voor werknemers die langdurig arbeidsongeschikt zijn.
Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme: Wwft	Nederlandse wetgeving die witwassen en terrorismefinanciering moet voorkomen.
Zelfstandige zonder personeel: zzp'er	Een persoon die arbeid verricht voor eigen rekening of risico.



# Bijlage bij het Bestuursverslag

# Bijlage I: Informatie over de Europese taxonomie voor duurzaamheid

## Verzekeringsactiviteiten

De EU-taxonomie (verordening (EU) 2020/852) is een belangrijk instrument voor markttransparantie in het Sustainable Finance Framework van de EU. De taxonomie is een classificatiesysteem dat criteria definieert voor economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan de klimaat- en milieudoelstellingen van de EU. Om de klimaat- en milieudoelstellingen van de EU voor 2030 te halen en de doelstellingen van de Europese Green Deal te bereiken, acht de Europese Commissie het van cruciaal belang dat investeringen worden gericht op duurzame projecten en activiteiten. Om dit te bereiken heeft de Europese Commissie met de EU-taxonomie een gemeenschappelijke taal en definitie opgesteld van wat 'duurzaam' is. De Goudse heeft voor haar EU-taxonomie-rapportage de gedelegeerde verordeningen (EU) 2021/2178, (EU) 2021/2139 en (EU) 2023/2486 toegepast zoals deze op 31 december 2025 van toepassing waren.

Volgens de EU-taxonomie is een activiteit duurzaam als deze positief bijdraagt aan ten minste één van de zes klimaat- en milieudoelstellingen van de EU die zijn vastgelegd in de EU taxonomie, waarbij geen ernstige afbreuk wordt gedaan aan de andere doelstellingen en waarbij wordt voldaan aan de minimumgaranties ten aanzien van mensen- en arbeidsrechten, omkoping en fraude, juiste belastingafdracht en eerlijke concurrentie.

Voor verzekeringsactiviteiten is bepaald dat de beoordeling of een activiteit in aanmerking komt voor de taxonomie alleen van toepassing is voor de volgende segmenten:

- ziektekostenverzekeringen
- inkomensbeschermingsverzekeringen
- verzekeringen tegen arbeidsongevallen
- aansprakelijkheidsverzekeringen voor motorrijtuigen
- overige motorrijtuigenverzekeringen
- verzekeringen voor schepen, luchtvaartuigen en vervoer
- verzekeringen tegen brand en andere schade aan goederen
- bijstandsverzekeringen

<b>Bruto geboekte premies</b> (bedragen x EUR 1.000)	<b>Totaal</b> <b>jaarrekening</b>	<b>Niet in scope</b> <b>van de taxonomie</b>	<b>Totaal in scope</b> <b>van de taxonomie</b>
Schade	787.875	-	787.875
Leven	127.596	127.596	-
	915.471	127.596	787.875

Voor de taxonomie in aanmerking komende ('eligible') verzekeringsproducten zijn die producten waarbij een klimaatgerelateerd gevaar, zoals beschreven in aanhangsel A van de Climate Delegated Act, in de dekking is opgenomen. De Goudse heeft de volgende producten waarbij klimaatgerelateerde gevaren expliciet in de polisvoorwaarden zijn opgenomen:

- verzekeringen tegen brand- en natuurevenementen
- motor-casco-verzekeringen
- reisverzekeringen
- milieuschadeverzekeringen
- caravanverzekeringen

Het gaat hierbij vooral om windgerelateerde calamiteiten zoals stormen, watergerelateerde calamiteiten als overstromingen, hevige neerslag en hagel en temperatuurgerelateerde calamiteiten als natuurbranden en hittegolven. De Goudse rapporteert deze producten niet meer als voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten, omdat wij dat deel van de brutopremie die betrekking heeft op het klimaatgerelateerde gevaar niet kunnen bepalen.

In onderstaande tabel is opgenomen welk deel van de geboekte brutopremies van De Goudse voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten betreffen.

(bedragen x EUR 1.000)	Bruto geboekte premies	%
Voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten	-	0%
Niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten	787.875	100%
	787.875	100%

In de Climate Delegated Act is beschreven dat voor de taxonomie in aanmerking komende ('eligible') verzekeringsactiviteiten uitsluitend een substantiële bijdrage kunnen leveren aan de milieudoelstellingen over de adaptatie aan klimaatverandering. Om te kwalificeren als op de taxonomie afgestemd ('aligned') moeten deze verzekeringsactiviteiten voldoen aan elk van de technische screeningscriteria en aan de zogeheten 'geen afbreuk doen aan'-criteria. De technische screeningscriteria hebben betrekking op:

- leiderschap op het gebied van modellering;
- prijsbepaling van klimaatrisico's;
- productontwerp;
- innovatieve oplossingen voor verzekeringsdekking;
- delen van gegevens; en
- hoog niveau van dienstverlening na een ramp.

De Goudse voldoet momenteel niet aan de bovengenoemde technische screeningscriteria. Een belangrijk element hierbij is het ontbreken van risicogebaseerde beloningen voor preventieve maatregelen die relevant zijn voor klimaatadaptatie en bijbehorend advies aan verzekeringnemers. In het onderdeel Algemene Informatie van het Duurzaamheidsverslag beschrijven wij hoe wij als duurzame verzekeraar onze klanten via adviseurs helpen bij het identificeren, voorkomen en mitigeren van aan duurzaamheid gerelateerde risico's. Het aanbieden van innovatieve, duurzame verzekeringsproducten en diensten is hierbij een belangrijk element. Momenteel heeft De Goudse nog geen doelstellingen ten aanzien van op de taxonomie afgestemde producten.

Naast het voldoen aan de technische screeningscriteria voor een milieudoelstelling moeten de verzekeringsactiviteiten voldoen aan de 'geen afbreuk doen aan'-criteria die van toepassing zijn voor de andere milieudoelstellingen. Voor verzekeringsactiviteiten wordt voor de 'geen afbreuk doen aan'-criteria alleen gekeken naar milieudoelstellingen ten aanzien van de mitigatie van klimaatverandering. De verzekeringsactiviteit mag niet de verzekering omvatten van de winning, de opslag, het vervoer of de productie van fossiele brandstoffen of de verzekering van voertuigen, eigendommen of andere activa die voor dergelijke doeleinden zijn bestemd. Gezien De Goudse nog geen verzekeringsactiviteiten heeft die voldoen aan de technische screeningscriteria voor ecologisch duurzame activiteiten, is deze beoordeling niet uitgevoerd.

(bedragen x EUR 1.000)

Economische activiteiten	Substantiële bijdrage aan de adaptie aan klimaatverandering				Geen afbreuk doen aan			Minimumgaranties	
	Premies	Aandeel premies 2025	Aandeel premies 2024	Klimaatmitigatie	Water en mariene hulpbronnen	Circulaire economie	Verontreiniging	Biodiversiteit en ecosystemen	J/N
		EUR	%	%	J/N	J/N	J/N	J/N	
A.1. Op taxonomie afgestemde schadeverzekerings- en schadeverzekeringsactiviteiten (ecologisch duurzaam)	-	-	-	N	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	N
A.1.1. Waarvan herverzekerd	-	-	-	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
A.1.2. Waarvan afkomstig uit herverzekeringsactiviteiten	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
A.1.2.1. Waarvan herverzekerd (retrocessies)	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
A.2 Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar ecologisch niet duurzame schadeverzekerings- en schadeverzekeringsactiviteiten (niet op taxonomie afgestemde activiteiten)	-	0%	0%						
B. Niet voor de taxonomie in aanmerking komende schadeverzekerings- en schadeverzekeringsactiviteiten	787.875	100%	100%						
	787.875	100%	100%						

## Beleggingen

Als onderdeel van de EU-taxononomie (verordening (EU) 2020/852) rapporteren verzekeringsondernemingen over de mate waarin hun vermogen belegd is in voor deze taxonomie in aanmerking komende ('eligible') economische activiteiten en in hoeverre deze activiteiten zijn afgestemd op de taxonomie ('aligned'). De EU-taxononomie is dan ook een rapportageverplichting, gericht op een transparante informatievoorziening. De toepassing van deze taxonomie leidt tot informatie die op een eenduidige wijze gerapporteerd wordt en inhoudelijk vergelijkbaar is. Hiermee biedt het investeerders handvatten om op basis van deze informatie investeringsbeslissingen te nemen met inachtneming van het duurzame karakter van de belegging. Verwacht wordt dan ook dat de EU-taxononomie (en de daaruit voortvloeiende informatie) in de loop van de tijd bijdraagt aan verandering in financieringsstromen en daarmee aan de transitie naar een duurzamere samenleving.

Economische activiteiten die niet worden erkend als afgestemd op de taxonomie zijn niet noodzakelijkerwijs schadelijk of niet-duurzaam voor het milieu. Ook maken nog niet alle activiteiten die een bijdrage kunnen leveren aan de milieudoelstellingen deel uit van de EU-taxononomie. De gedelegeerde verordeningen van de EU-taxononomie worden in de loop van de tijd dan ook nog aangevuld en waar nodig bijgewerkt om de kwaliteit van de informatiestromen te verhogen.

In het onderdeel Algemene Informatie van het Duurzaamheidsverslag in het jaarverslag beschrijven wij hoe wij als verantwoorde investeerder het geld wat wij voor eigen rekening en risico beleggen waar mogelijk op een maatschappelijk verantwoorde wijze beleggen. Ons klimaatactieplan, ons Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en de daarbij behorende uitsluitingslijsten zijn te vinden op onze website: [goudse.nl](https://www.goudse.nl).

De Goudse voldoet aan de EU-taxonomie door de verplichte kritische prestatie-indicatoren (KPI) te rapporteren. Voor beleggingen geeft deze verplichte KPI-rapportage een technisch beeld van de huidige status van onze beleggingsportefeuille met betrekking tot de afstemming op de EU-taxonomie. De informatiewaarde hiervan ten behoeve van portefeuille sturing is nog beperkt, vanwege de beperkingen in de data. Zie hiervoor ook de paragraaf Databronnen en beperkingen in deze bijlage.

Hieronder is de verplichte rapportage opgenomen over het aandeel van de beleggingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde activiteiten in verhouding tot de totale beleggingen. In de paragrafen erna lichten wij de totstandkoming van deze rapportage toe.

Het aandeel van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde activiteiten in verhouding tot de totale beleggingen

	%		Bedragen x EUR 1.000
De gewogen gemiddelde waarde van alle beleggingen van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten, in verhouding tot de waarde van de totale door de KPI bestreken activa, met daaruit voortvloeiende wegingsfactoren voor beleggingen in ondernemingen zoals hieronder:		De gewogen gemiddelde waarde van alle beleggingen van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten, met daaruit voortvloeiende wegingsfactoren voor beleggingen in ondernemingen zoals hieronder:	
Op omzet gebaseerd:	13,74%	Op omzet gebaseerd:	301.286
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	5,50%	Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	120.585
Het percentage door de KPI bestreken activa in verhouding tot de totale beleggingen van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen (totaal activa onder beheer). Met uitzondering van beleggingen in overheidsentiteiten.		De monetaire waarde van door de KPI bestreken activa. Met uitzondering van beleggingen in overheidsentiteiten. Bestreken aandeel:	
Bestreken aandeel:	60,63%	Bestreken aandeel:	2.192.218

## Uitsplitsing van de noemer van de KPI

Het percentage derivaten in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa.	1,00%	De waarde in geldbedragen van derivaten:	21.856
Het aandeel van blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:	
Voor niet-financiële ondernemingen:	29,73%	Voor niet-financiële ondernemingen:	651.798
Voor financiële ondernemingen:	10,18%	Voor financiële ondernemingen:	223.061
Het aandeel van blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen uit niet-EU-landen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen uit niet-EU-landen die niet aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:	
Voor niet-financiële ondernemingen:	17,97%	Voor niet-financiële ondernemingen:	394.024
Voor financiële ondernemingen:	5,09%	Voor financiële ondernemingen:	111.589
Het aandeel van blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:	
Voor niet-financiële ondernemingen:	9,48%	Voor niet-financiële ondernemingen:	207.763
Voor financiële ondernemingen:	5,24%	Voor financiële ondernemingen:	114.968
Het aandeel van blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:	44,37%	Waarde van blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa:	972.722
Het aandeel van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen, en die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten:	77,69%	De waarde van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen, en die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten*:	1.703.184
De waarde van alle beleggingen die niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten financieren, in verhouding tot de waarde van de totale door de KPI bestreken activa:		De waarde van alle beleggingen die niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten financieren:	
Op omzet gebaseerd	63,83%	Op omzet gebaseerd	1.399.273
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	72,64%	Op kapitaaluitgaven gebaseerd	1.592.483

De waarde van alle beleggingen die economische activiteiten financieren die voor de taxonomie in aanmerking komen, doch niet op de taxonomie zijn afgestemd in verhouding tot de waarde van de totale door de KPI bestreken activa:

Op omzet gebaseerd	22,43%
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	21,86%

De waarde van alle beleggingen die voor de taxonomie in aanmerking komend, doch niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten financieren:

Op omzet gebaseerd	491.659
Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	479.150

#### Uitsplitsing van de teller van de KPI

Het aandeel van op de taxonomie afgestemde blootstellingen aan financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen, in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:

Voor niet-financiële ondernemingen:	
- Op omzet gebaseerd:	1,81%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	2,13%

De waarde van op de taxonomie afgestemde blootstellingen met betrekking tot financiële en niet-financiële ondernemingen die aan de artikelen 19 bis en 29 bis van Richtlijn 2013/34/EU zijn onderworpen:

Voor niet-financiële ondernemingen:	
- Op omzet gebaseerd:	39.629
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	46.665

Voor financiële ondernemingen:	
- Op omzet gebaseerd:	0,01%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,02%

Voor financiële ondernemingen:	
- Op omzet gebaseerd:	299
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	513

Het aandeel van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen, en die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten:

- Op omzet gebaseerd:	13,45%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	5,07%

De waarde van de beleggingen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met uitzondering van beleggingen die worden aangehouden voor levensverzekeringsovereenkomsten waarbij het beleggingsrisico door de polishouders wordt gedragen, en die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten:

- Op omzet gebaseerd:	294.817
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	111.075

Het aandeel van op de taxonomie afgestemde blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:

- Op omzet gebaseerd:	11,92%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	3,35%

De waarde van op de taxonomie afgestemde blootstellingen aan andere tegenpartijen en activa in verhouding tot de totale door de KPI bestreken activa:

- Op omzet gebaseerd:	261.358
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	73.407

### Uitsplitsing van de teller van de KPI per milieudoelstelling

Op de taxonomie afgestemde activiteiten – op voorwaarde van een positieve beoordeling voor “geen ernstige afbreuk doen aan” en sociale waarborgen:

<b>1 Klimaatmitigatie</b>		<b>Transitieactiviteiten: A %</b>	
- Op omzet gebaseerd:	12,25%	- Op omzet gebaseerd:	0,00%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	5,37%	- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%
		<b>Faciliterende activiteiten: B %</b>	
		- Op omzet gebaseerd:	1,23%
		- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	1,71%
<b>2 Klimaatadaptatie</b>		<b>Faciliterende activiteiten: B %</b>	
- Op omzet gebaseerd:	1,43%	- Op omzet gebaseerd:	0,00%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,01%	- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%
<b>3 Duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen</b>		<b>Faciliterende activiteiten: B %</b>	
- Op omzet gebaseerd:	0,00%	- Op omzet gebaseerd:	0,00%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%	- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%
<b>4 Transitie naar een circulaire economie</b>		<b>Faciliterende activiteiten: B %</b>	
- Op omzet gebaseerd:	0,06%	- Op omzet gebaseerd:	0,06%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,13%	- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,13%
<b>5 Preventie en bestrijding van verontreiniging</b>		<b>Faciliterende activiteiten: B %</b>	
- Op omzet gebaseerd:	0,00%	- Op omzet gebaseerd:	0,00%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%	- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%
<b>6 Bescherming en herstel biodiversiteit en ecosystemen</b>		<b>Faciliterende activiteiten: B %</b>	
- Op omzet gebaseerd:	0,00%	- Op omzet gebaseerd:	0,00%
- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%	- Op kapitaaluitgaven gebaseerd:	0,00%

\* Gezien het hier een uitsplitsing van de noemer betreft is de waarde van de beleggingen exclusief de beleggingen voor risico van polishouder opgenomen zonder rekening te houden met afstemming op de taxonomie.

## Door KPI bestreken activa

Voor de taxonomie wordt onder beleggingen verstaan alle directe en indirecte beleggingen, met inbegrip van beleggingen in instellingen voor collectieve belegging en deelnemingen, leningen en hypotheeklen, materiële vaste activa en, indien relevant, immateriële activa. Hieronder is een brugstaat opgenomen van de activa opgenomen op de geconsolideerde balans per 31 december 2025, zoals opgenomen in de jaarrekening, naar door de KPI bestreken activa.

(bedragen x EUR 1.000)

	Balans	Valt niet onder de definitie*	Beleggingen in overheidsentiteiten	KPI bestreken activa
Immateriële vaste activa	58.803	-58.803	-	-
Beleggingen in terreinen en gebouwen	31.720	-	-	31.720
Beleggingen in deelnemingen	55.186	-	-	55.186
Overige financiële beleggingen	2.623.682	-21.942	-985.485	1.616.255
Depots bij verzekeraars	23	-	-	23
Beleggingen voor risico van polishouders	559.395	-6.111	-64.249	489.035
Vorderingen	121.921	-121.921	-	-
Overige activa	125.634	-125.634	-	-
Overlopende activa	39.636	-39.636	-	-
<b>Totaal activa</b>	<b>3.616.000</b>	<b>-374.048</b>	<b>-1.049.734</b>	<b>2.192.218</b>

\* Valt niet onder de definitie van belegging zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie

In overeenstemming met de EU-taxonomie worden de blootstellingen aan centrale overheden, centrale banken en supranationale emittenten uitgesloten van de berekening van de teller en noemer van de KPI.

## Berekening van de KPI

De belangrijkste KPI betreft de afstemming op de taxonomie op basis van omzet en op basis van kapitaaluitgaven. Voor onze beleggingen wordt elke KPI bepaald op basis van uitsluitend gerapporteerde gegevens door de betreffende bedrijven. Als een investering van De Goudse een op de taxonomie afgestemde omzet heeft van 10% en de boekwaarde van deze investering is 100, dan wordt een saldo van 10 aan op de taxonomie afgestemde economische activiteiten meegenomen. Wanneer de boekwaarde van de totale bestreken activa 200 is, dan is het aandeel van de beleggingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde activiteiten in verhouding tot de totale beleggingen 5% (10 : 200).

## Databronnen en beperkingen (EU-Taxonomie)

Er is voorgeschreven dat de rapportage gebaseerd moet zijn op de EU-taxonomie-rapportages van de ondernemingen waarin wordt belegd (direct of indirect). Momenteel zijn ondernemingen die niet-financiële informatie dienen te publiceren op grond van artikel 19a of 29a van de Richtlijn 2013/34/EU verplicht om de EU-taxonomie-rapportage te openbaren. Daarnaast dienen beleggingsfondsen, die duurzaam beleggen of het bevorderen van sociale of ecologische kenmerken als doel hebben, overeenkomstig de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) te rapporteren over afstemming op de EU-taxonomie. Dit betekent dat een groot aantal ondernemingen (nog) niet rapporteren overeenkomstig de EU-taxonomie. Wanneer ondernemingen (nog) niet gerapporteerd hebben overeenkomstig de EU-taxonomie of wanneer deze gegevens niet beschikbaar zijn voor De Goudse, dan worden deze beleggingen gerapporteerd als niet in aanmerking komende economische activiteiten en dus ook als niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten.

Voor 2025 wordt voornamelijk gebruikgemaakt van de gerapporteerde gegevens uit de jaarverslagen van de ondernemingen waarin wordt belegd over 2024 gezien de jaarverslagen over 2025 veelal nog niet beschikbaar zijn ten tijde van het opstellen van deze rapportage. Wij maken gebruik van een externe dataleverancier, Bloomberg, voor het verzamelen van de door de ondernemingen gerapporteerde gegevens over de EU-taxonomie. Deze data halen wij op basis van ISIN-code op. Voor beleggingen in ondernemingen zonder ISIN-code (waaronder beleggingen in deelnemingen

en strategische participaties) zoeken wij zelf jaarverslagen van deze ondernemingen op. Wanneer er geen gegevens beschikbaar zijn over de afstemming, dan gaan wij voor de rapportage uit van 0%.

De Goudse belegt voornamelijk in beleggingsfondsen. De blootstelling ultimo 2025 aan beleggingsfondsen is EUR 1.422 mln. (2024: EUR 1.371 mln.), EUR 864 mln. voor eigen rekening (2024: EUR 762 mln.) en EUR 558 mln. (2024: EUR 609 mln.) voor rekening van polishouders. Van de beleggingsfondsen voor eigen rekening betreft EUR 718 mln. beleggingen in hypotheek-, vastgoed- of infrastructuurfondsen (2024: EUR 677 mln.). De beleggingen van deze fondsen zijn voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten die andere tegenpartijen kennen dan ondernemingen. Voor de bepaling van de afstemming op de taxonomie maken wij gebruik van de jaarverslagen van deze fondsen. Een aantal beleggingsfondsen rapporteren hierbij enkel óof de op omzet gebaseerde óof de op kapitaaluitgaven gebaseerde KPI. De Goudse heeft beleggingen met een totaalwaarde van EUR 205 miljoen (9,3% van de door de KPI bestreken activa) in twee vastgoedfondsen, die respectievelijk 100% en 88% afstemming op de EU-taxonomie rapporteren enkel op basis van de omzet van het fonds. Daarom is de waarde van de beleggingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten gebaseerd op kapitaaluitgaven behoorlijk lager dan de waarde gebaseerd op omzet.

Voor de beleggingen in overige beleggingsfondsen (aandelen- en obligatiefondsen) maken wij zo veel mogelijk gebruik van doorkijkgegevens over de onderliggende beleggingen in ondernemingen. Voor EUR 20 mln. (0,9% van de door de KPI bestreken activa) aan beleggingen in fondsen beschikken wij niet over doorkijkgegevens. Wanneer doorkijkgegevens ontbreken, dan nemen wij dit voor 0% mee als in aanmerking komende activiteit daar wij ons dan niet kunnen baseren op gerapporteerde gegevens.

De verstrekte leningen bestaan voornamelijk uit hypotheekportefeuilles. Dit betreffen in aanmerking komende activiteiten, maar wij beschikken niet over data ten aanzien van de afstemming op de taxonomie. Voor deze blootstellingen gaan wij voor de rapportage uit van 0% afstemming op de taxonomie. De overige verstrekte leningen zijn een beperkte aantal leningen aan partijen die niet onder de NFRD vallen.

### Ontwikkeling in alignment

De beleggingen die gericht zijn op de financiering van of verband houden met op de taxonomie afgestemde economische activiteiten gebaseerd op omzet zijn ten opzichte van vorig jaar gestegen naar 13,74% van de door de KPI bestreken activa (2024: 9,2%). Dit komt met name doordat wij meer belegd hebben in twee vastgoedfondsen die een hoge afstemming op de EU-taxonomie rapporteren. Daarnaast is de afstemming op de EU-taxonomie gestegen doordat een hypotheekfonds waarin wij voor EUR 300 mln. beleggen dit jaar rapporteert dat haar beleggingen voor 15,8% zijn afgestemd op de taxonomie. Vorig jaar was de taxonomie rapportage van dit fonds nog niet beschikbaar. Dit laatste effect verklaart ook voornamelijk de stijging van de afstemming op de EU-taxonomie gebaseerd op kapitaaluitgaven naar 5,5% (2024: 3,38%). De genoemde vastgoedfondsen rapporteren enkel de op omzet gebaseerde KPI.

### Activiteiten in verband met kernenergie en fossiel gas

De Goudse is verplicht om als onderdeel van de EU-taxonomie de templates te rapporteren over haar blootstelling aan de zes kernenergie- en gasactiviteiten zoals bedoeld in afdeling 4.26 t/m 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139. Ultimo 2025 is de blootstelling van De Goudse aan deze kernenergie- en gasactiviteiten zeer beperkt, namelijk EUR 0,9 mln. op omzet gebaseerd (0,04% van de door de KPI bestreken activa) en EUR 0,9 mln. op kapitaaluitgaven gebaseerd (0,04% van de door de KPI bestreken activa). Door het ontbreken van doorkijkgegevens van bepaalde beleggingsfondsen over deze kernenergie- en gasactiviteiten zou de totale blootstelling aan deze activiteiten hoger kunnen zijn dan gerapporteerd.

## Template 1 Activiteiten in verband met kernenergie en fossiel gas

Rij	Activiteiten in verband met kernenergie	Ja/Nee
1.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan onderzoek, ontwikkeling, demonstratie en uitrol van innovatieve installaties voor elektriciteitsopwekking die energie produceren uit nucleaire processen met een minimum aan afval van de splijtstofcyclus.	Ja
2.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw en veilige exploitatie van nieuwe nucleaire installaties voor de productie van elektriciteit of proceswarmte, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof, alsook verbetering van de veiligheid daarvan, met gebruikmaking van de beste beschikbare technologieën.	Ja
3.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de veilige exploitatie van bestaande nucleaire installaties die elektriciteit of proceswarmte produceren, voor onder meer stadsverwarming of industriële processen zoals de productie van waterstof uit kernenergie, alsook verbetering van de veiligheid daarvan.	Ja
Rij	Activiteiten in verband met fossiel gas	
4.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw of exploitatie van installaties voor elektriciteitsopwekking die elektriciteit produceren uit fossiele gasvormige brandstoffen.	Ja
5.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmte-/koudekrachtkoppeling met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	Ja
6.	De onderneming verricht, financiert of heeft blootstellingen aan de bouw, renovatie en exploitatie van installaties voor warmteopwekking die warmte/koude produceren met behulp van fossiele gasvormige brandstoffen.	Ja

Template 2A Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (noemer) – Op omzet gebaseerd  
(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Op omzet gebaseerd Economische activiteit	Klimaatmitigatie + klimaatadaptatie		Klimaatmitigatie		Klimaatadaptatie	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	1	0,00%	1	0,00%	-	-
2.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	410	0,02%	410	0,02%	-	-
3.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	183	0,01%	183	0,01%	-	-
4.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	13	0,00%	13	0,00%	-	-
5.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	4	0,00%	4	0,00%	-	-
6.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	1	0,00%	1	0,00%	-	-
7.	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	299.311	13,65%	267.925	12,22%	31.386	1,43%
8.	Totaal toepasselijke KPI	2.192.218	100%				

## Template 2B Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (noemer) – Op kapitaaluitgaven gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Op kapitaaluitgaven gebaseerd Economische activiteit	Klimaatmitigatie + klimaatadaptatie		Klimaatmitigatie		Klimaatadaptatie	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	-	-	-	-	-	-
2.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	96	0,00%	96	0,00%	-	-
3.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	484	0,02%	484	0,02%	-	-
4.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	5	0,00%	5	0,00%	-	-
5.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	5	0,00%	5	0,00%	-	-
6.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	1	0,00%	1	0,00%	-	-
7.	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	117.245	5,35%	117.077	5,34%	167	0,01%
8.	Totaal toepasselijke KPI	2.192.218	100%				

## Template 3A Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (teller) – Op omzet gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Op omzet gebaseerd Economische activiteit	Klimaatmitigatie + klimaatadaptatie		Klimaatmitigatie		Klimaatadaptatie	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	1	0,00%	1	0,00%	-	-
2.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	410	0,02%	410	0,02%	-	-
3.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	183	0,01%	183	0,01%	-	-
4.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	13	0,00%	13	0,00%	-	-
5.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	4	0,00%	4	0,00%	-	-
6.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	1	0,00%	1	0,00%	-	-
7.	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de teller van de toepasselijke KPI	299.311	99,80%	267.925	99,77%	31.386	100,00%
8.	Totaal bedrag en aandeel van op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de teller van de toepasselijke KPI	299.922	100,00%	268.536	100,00%	31.386	100,00%

## Template 3B Op de taxonomie afgestemde economische activiteiten (teller) – Op kapitaaluitgaven gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Op kapitaaluitgaven gebaseerd Economische activiteit	Klimaatmitigatie + klimaatadaptatie		Klimaatmitigatie		Klimaatadaptatie	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	-	-	-	-	-	-
2.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	96	0,00%	96	0,00%	-	-
3.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	484	0,02%	484	0,02%	-	-
4.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	5	0,00%	5	0,00%	-	-
5.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	5	0,00%	5	0,00%	-	-
6.	Bedrag en aandeel van de op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de teller van de toepasselijke KPI	1	0,00%	1	0,00%	-	-
7.	Bedrag en aandeel van andere op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de teller van de toepasselijke KPI	117.245	99,50%	117.077	99,44%	167	100,00%
8.	Totaal bedrag en aandeel van op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de teller van de toepasselijke KPI	117.836	100,00%	117.668	100,00%	167	100,00%

## Template 4A Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten – Op omzet gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Op omzet gebaseerd Economische activiteit	Klimaatmitigatie + klimaatadaptatie		Klimaatmitigatie		Klimaatadaptatie	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	-	-	-	-	-	-
2.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	1	0,00%	1	0,00%	-	-
3.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	16	0,00%	16	0,00%	-	-
4.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	162	0,01%	162	0,02%	-	-
5.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	120	0,01%	120	0,01%	-	-
6.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	-	-	-	-	-	-
7.	Bedrag en aandeel van andere voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI.	491.360	22,41%	-	-	-	-
8.	Totaal bedrag en aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI.	491.659	22,43%	-	-	-	-

## Template 4B Voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten – Op kapitaaluitgaven gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Op kapitaaluitgaven gebaseerd Economische activiteit	Klimaatmitigatie + klimaatadaptatie		Klimaatmitigatie		Klimaatadaptatie	
		Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	-	-	-	-	-	-
2.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	-	-	-	-	-	-
3.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	15	0,00%	15	0,00%	-	-
4.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	136	0,01%	136	0,01%	-	-
5.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	44	0,00%	44	0,00%	-	-
6.	Bedrag en aandeel van de voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteit als bedoeld in afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI.	89	0,00%	89	0,00%	-	-
7.	Bedrag en aandeel van andere voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI.	478.866	21,85%	-	-	-	-
8.	Totaal bedrag en aandeel van voor de taxonomie in aanmerking komende, maar niet op de taxonomie afgestemde economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI.	479.150	21,86%	-	-	-	-

## Template 5A Niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten – Op omzet gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Economische activiteit	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de in rij 1 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	2	0,00%
2.	Bedrag en aandeel van de in rij 2 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	1	0,00%
3.	Bedrag en aandeel van de in rij 3 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	11	0,01%
4.	Bedrag en aandeel van de in rij 4 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	27	0,00%
5.	Bedrag en aandeel van de in rij 5 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	3	0,00%
6.	Bedrag en aandeel van de in rij 6 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	5	0,00%
7.	Bedrag en aandeel van andere niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	1.399.128	63,82%
8.	Totaal bedrag en aandeel van niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI	1.399.180	63,82%

## Template 5B Niet voor de taxonomie in aanmerking komende activiteiten – Op kapitaaluitgaven gebaseerd

(bedragen x EUR 1.000)

Rij	Economische activiteit	Bedrag	%
1.	Bedrag en aandeel van de in rij 1 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.26 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	3	0,00%
2.	Bedrag en aandeel van de in rij 2 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.27 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	23	0,00%
3.	Bedrag en aandeel van de in rij 3 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.28 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	8	0,00%
4.	Bedrag en aandeel van de in rij 4 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.29 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	27	0,00%
5.	Bedrag en aandeel van de in rij 5 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.30 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	6	0,00%
6.	Bedrag en aandeel van de in rij 6 van template 1 genoemde activiteit die niet voor de taxonomie in aanmerking komt overeenkomstig afdeling 4.31 van de bijlagen I en II bij Gedelegeerde Verordening (EU) 2021/2139 in de noemer van de toepasselijke KPI	3	0,00%
7.	Bedrag en aandeel van andere niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten die niet zijn genoemd in de rijen 1 tot en met 6 hierboven in de noemer van de toepasselijke KPI	1.592.320	72,64%
8.	Totaal bedrag en aandeel van niet voor de taxonomie in aanmerking komende economische activiteiten in de noemer van de toepasselijke KPI	1.592.390	72,64%

