



Jaarverslag  
DELA Natura

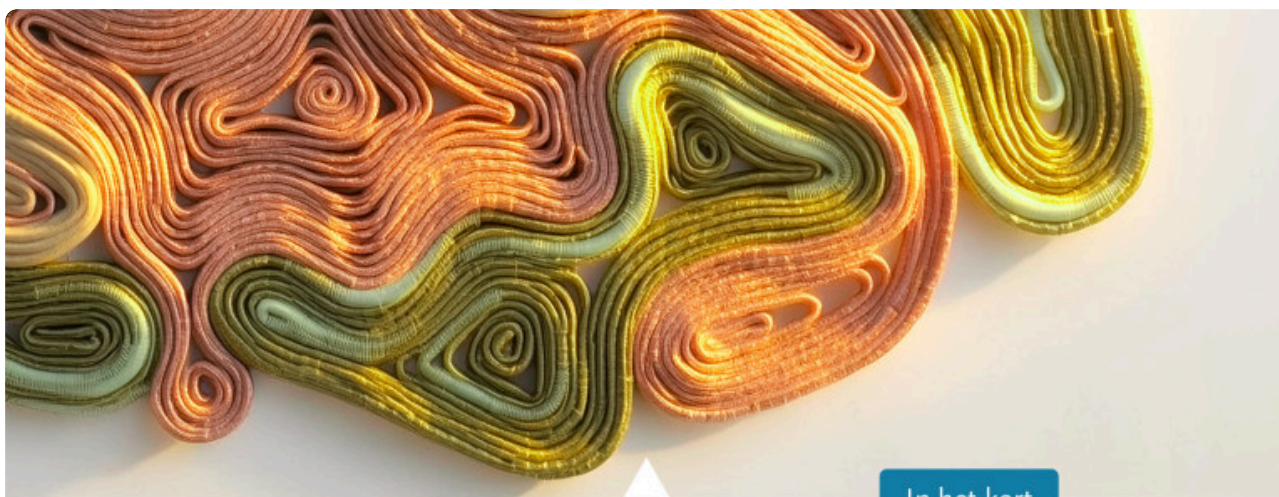
2025



## Inhoudsopgave

<b>VERSLAG DIRECTIE</b>	
<b>In het kort</b>	<b>4</b>
Voorwoord	5
Kerncijfers	7
<b>Directieverslag</b>	<b>10</b>
Een stevige basis voor de toekomst	11
Een structuur gericht op samenwerking	13
Groei door sterke relaties	15
Betaalbaar en schaalbaar	19
Een sterke en heldere governance	22
Beheerste risico's	26
Ambities voor de toekomst	30
<b>VERSLAG RVC</b>	
Verslag rvc	31
<b>JAARREKENING</b>	
Jaarrekening	36
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	
Statutaire resultaatverdeling	79
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	80
Over dit verslag	103
<b>BIJLAGEN</b>	
Begrippenlijst	105

In het kort



In het kort

## Voorwoord

De voorkant van dit jaarverslag toont een kunstwerk van Joana Schneider en hangt in het onlangs vernieuwde crematorium DELA Maaslanden in Nieuwkuijk. Het kunstwerk is gemaakt van gerecycled visserstouw. Materiaal met een lange geschiedenis, dat door bundelen, knopen en wikkelen een nieuwe vorm en relevantie krijgt.

Dat beeld past bij DELA Natura. Al bijna negentig jaar blijven we ons vernieuwen vanuit het besef van onze belangrijke maatschappelijke bijdrage om een mooie, waardige en kleurrijke uitvaart voor iedereen financieel mogelijk te maken. Want ook óver negentig jaar willen we er staan als een moderne organisatie die van betekenis is voor haar verzekerden. Zoals het visserstouw zijn kern behoudt en toch een nieuwe vorm krijgt, zo geven wij op vertrouwde basis steeds opnieuw vorm aan de toekomst.

### Terugblik

De afgelopen vijf jaar stonden in het teken van het versterken en ontwikkelen van onze organisatie. Met de integratie van Yarden verstevigden we onze positie. Ook internationaal groeiden we verder, waardoor onze schaal toenam en we meer mensen kunnen bereiken.

In 2025 hebben we deze lijn doorgezet. We sloten opnieuw een sterk financieel jaar af en verwelkomden in België onze miljoenste verzekerde. In totaal bedienen we inmiddels 5,6 miljoen verzekerden. De waardering van klanten blijft hoog, en ook onze reputatie blijft sterk, wat het vertrouwen in onze organisatie onderstreept.

### De uitdagingen van vandaag en morgen

De markt verandert snel. In alle landen waar we actief zijn, zien we veranderende klantbehoeften en maatschappelijke trends die iets vragen van onze producten en diensten: meer maatwerk, meer transparantie en betaalbaarheid. Deze bewegingen hebben invloed op kosten, op onze schaal en op onze medewerkers.

De medewerkerstevredenheid is het afgelopen jaar gedaald. We kunnen ons echter nog steeds meten met de top van de arbeidsmarkt, en we blijven investeren in een gezonde, veilige, inclusieve en prettige werkomgeving, waarin collega's zich gezien, gehoord en gesteund voelen. Alleen dan kunnen zij van betekenis blijven voor verzekerden en onze leveranciers.

### Blijven ontwikkelen

Wij zijn ons ervan bewust dat een uitvaartverzekering voor mensen meer is dan een product. Het is een belofte aan je dierbaren voor de toekomst dat alles goed geregeld is. Daarom verbeteren we onze verzekeringsoplossingen steeds verder met toegankelijke producten die passen bij verschillende levensfasen en veranderende omstandigheden. Betaalbaarheid blijft daarbij een belangrijk uitgangspunt.

### Nieuwe strategische koers

In 2025 ronden we samen een belangrijke fase af: de ontwikkeling van onze nieuwe strategische koers. De basis van DELA Natura blijft gericht op het verzekeren van uitvaarten. We versterken onze dienstverlening met het welzijn van klanten als uitgangspunt. We versnellen daarnaast vernieuwing zodat onze dienstverlening beter aansluit op de behoeften van vandaag én morgen. En we zetten extra stappen om klanten te ondersteunen in hun welzijn waar het gaat om de periode voor, tijdens en na overlijden.

Net als het kunstwerk op de voorpagina bouwen we voort op een sterke kern en blijven we onszelf vernieuwen. Als organisatie dragen we langdurige verplichtingen en willen we dat mensen ook over negentig jaar op ons kunnen rekenen. Dat vraagt om een gezamenlijke ontwikkeling en een beweging die we samen maken. Zo blijven we bij DELA van betekenis voor iedereen die op ons vertrouwt.

Eindhoven, 22 april 2026

*De directie*

Sandra Schellekens

Godelieve van Velsen



In het kort

## Kerncijfers



## Financieel

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Premie-inkomen</b>					
<i>x € 1.000. Na aftrek herverzekeringspremie</i>					
Uitvaartverzekeringen, Nederland	439.802	418.456	392.764	382.553	324.638
Leefdoorplan, Nederland	28.541	29.299	29.683	30.052	30.309
Spaarplan, Nederland	42.115	44.393	58.303	75.004	79.571
Totaal Nederland	510.458	492.148	480.749	487.609	434.518
België	181.501	173.130	161.889	146.089	136.258
Duitsland	82.545	78.663	70.063	35.313	21.696
Totaal	774.505	743.941	712.701	669.011	592.472
<b>Verzekerd kapitaal</b>					
<i>x € 1 miljoen</i>					
Verzekerd kapitaal	83.510	79.773	78.605	72.970	68.678
<b>Verdeling van opbrengsten uit beleggingen</b>					
<i>x € 1.000</i>					
Netto beleggingsresultaat	554.629	579.703	365.104	-779.028	644.989
Af: voor toekomstige verzekeringuitkeringen*	-220.581	-204.959	-189.851	-178.841	-160.094
Resteert voor financiële positie	334.048	374.744	175.253	-957.869	484.895
<b>Winstdeling</b>					
<i>x € 1.000</i>					
Winstdeling	264.798	281.247	249.224	43.654	5.940
<b>Balans</b>					
<i>x € 1 miljoen</i>					
Balanstotaal**	10.652	10.131	9.362	8.797	9.490
Waarde beleggingen	10.325	9.802	9.053	8.483	9.265
Technische voorziening**	9.154	8.580	8.021	7.532	7.172
Eigen vermogen**	1.158	1.088	915	921	1.683
... in percentage van technische voorziening	13%	13%	11%	12%	23%
<b>Dekkingsgraad</b>					
Gemiddelde dekkingsgraad***	198%	217%	251%	195%	129%
<b>Solvabiliteit</b>					
Solvency II-ratio	213%	201%	207%	221%	244%

\* Op basis van een rekenrente toegevoegd aan de technische voorziening.

\*\* Aanpassing in de cijfers van het jaar 2024 ten opzichte van voorgaande publicatie als gevolg van een niet-materiële wijziging.

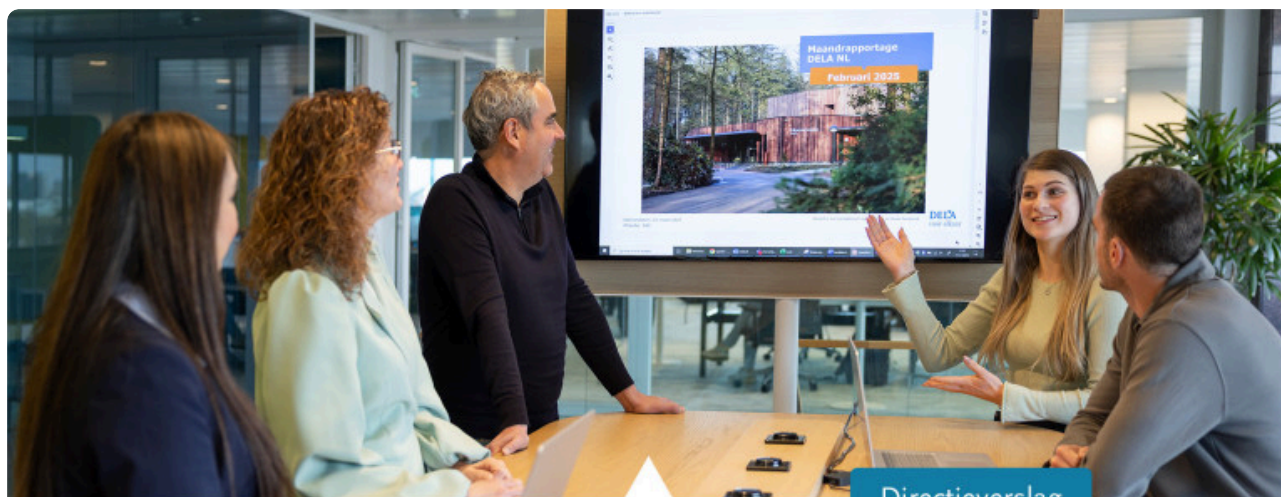
\*\*\* Het gemiddelde van 12 standen ultimo maand. De gemiddelde dekkingsgraad vormt de basis voor de winstdeling in het opvolgende jaar.

## Niet-financieel

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Reputatie*</b>					
<i>Stakeholderwatch pulse</i>					
Nederland	74	74	72	66	63
België	71	67	63	-	-
Groep	73	71	68	66	63
<b>Klanttevredenheid verzekeren nieuw en mutaties</b>					
<i>NPS</i>					
Nederland	44	47	44	46	51
België	64	61	59	60	58
Duitsland	57	49	53	51	49
Groep	60	58	56	57	56
<b>Klanttevredenheid verzekeren klantenservice</b>					
<i>NPS</i>					
Nederland	43	46	43	45	39
België	66	63	60	59	68
Groep	51	50	49	50	57
<b>Verzekerden</b>					
<i>Aantal ultimo jaar</i>					
Nederland	4.261.896	4.277.150	4.296.572	4.295.361	4.287.483
België	1.003.296	977.541	947.996	928.029	908.822
Duitsland	341.202	321.551	294.373	266.072	103.786
Totaal	5.606.394	5.576.242	5.538.941	5.489.462	5.300.091
<b>Medewerkerstevredenheid</b>					
<i>eNPS</i>					
Nederland	30	44	36	44	51
België	54	54	57	53	54
Duitsland	10	10	8	-	-
Groep	31	43	38	45	52
<b>Medewerkers</b>					
<i>Fte, ultimo jaar</i>					
Nederland	533	513	487	480	406
België	94	103	92	94	95
Duitsland	55	54	45	38	28
Totaal	682	670	623	612	529

\* Reputatie op concernniveau DELA Groep (inclusief uitvaartbedrijf).

# Directieverslag



## Een stevige basis voor de toekomst

DELA Natura- en Levensverzekeringen N.V. (DELA Natura) is een internationale uitvaartverzekeraar en maakt deel uit van coöperatie DELA. Al bijna 90 jaar bieden we financiële zekerheid en zorg rond het afscheid van een dierbare. Dat is onze kern, en vormt de basis waarop we ons werk en onze relaties met klantenleveranciers en partners bouwen. Als DELA Natura zijn we actief in drie landen: Nederland, België en Duitsland.

Wij streven naar een betaalbare en waardige uitvaart voor iedereen en houden de kosten van uitvaarten en verzekeringspremies zo laag mogelijk. Door inflatie worden uitvaarten elk jaar duurder, wat ook de verzekeringspremie beïnvloedt. Groei en een efficiënte bedrijfsvoering vormen daarin al sinds onze oorsprong belangrijke pijlers. Door te groeien profiteren we van schaalvoordelen en door onze processen continu te verbeteren, houden we de kosten laag en bieden we hoge kwaliteit dienstverlening.

Met onze collectieve inkoopkracht en het beleggen van de inleg houden wij de uitvaartverzekeringen zoveel mogelijk waardevast en de premiestijging beperkt. Wij streven niet naar winstmaximalisatie: winst is een middel om te investeren, te groeien en onze stevige financiële basis te versterken. Zo beperken we premiestijging en bewaken wij de continuïteit.

Onze blik is altijd gericht op de lange termijn. We hebben financiële verplichtingen die we ook in de verre toekomst moeten waarmaken. Daarom blijven we onze producten, dienstverlening en faciliteiten aanpassen aan veranderende wensen van klanten en aan maatschappelijke ontwikkelingen. Klanten nemen meer regie over hun keuzes en verwachten transparantie over mogelijkheden en kosten. Ook duurzaamheid en maatschappelijke betrokkenheid wegen steeds zwaarder in de verwachtingen van klanten, medewerkers en partners. Technologie, data en artificial intelligence veranderen daarnaast de manier van werken en dragen bij aan transparantie, samenwerken over afstanden heen en bieden kansen in het vernieuwen van onze dienstverlening. Geopolitieke spanningen, economische onzekerheid en veranderende wet- en regelgeving maken de omgeving minder voorspelbaar.

Betrokken DELA-collega's staan elke dag klaar voor verzekerden. Dat doen zij met persoonlijke zorg en aandacht. Door goed te luisteren, stemmen we onze dienstverlening af op wat mensen echt nodig hebben.

In 2025 hebben we een nieuw strategisch plan ontwikkeld dat richting geeft voor de komende vijf jaar. We blijven trouw aan onze kern: het verzekeren van uitvaarten, met aandacht, kwaliteit en betrokkenheid. Dáár willen we in uitblinken en het verschil maken voor onze klanten. De nieuwe strategie kent drie hoofdbewegingen. We versterken onze dienstverlening continu, met het welzijn van klanten als uitgangspunt. We versnellen vernieuwing onder andere door digitalisering, zodat onze dienstverlening beter aansluit op de behoeften van vandaag én morgen. En we zetten extra stappen om klanten te ondersteunen in hun welzijn waar het gaat om de periode voor, tijdens en na overlijden. Deze koers zorgt voor meerwaarde voor klanten, voor een organisatie waar medewerkers met trots werken en voor duurzame continuïteit.

## Stakeholders

DELA Natura onderhoudt een structurele dialoog met haar stakeholders, waaronder klanten, medewerkers en leveranciers. Deze dialoog is een vast onderdeel van onze governance en ondersteunt de kwaliteit van besluitvorming en strategische sturing.



In 2025 is de stakeholderdialoog verder aangescherpt om de uitkomsten richter te benutten bij het vaststellen en uitvoeren van de strategische koers. Daarbij is onderscheid gemaakt tussen een dialoog over strategisch relevante materiële thema's en de reguliere dialoog via afdelingen en medewerkers. Deze werkwijze is ontwikkeld na een consultatie binnen DELA en met externe deskundigen, waarbij ook is vastgelegd hoe terugkoppeling plaatsvindt richting stakeholdergroepen.

De inzichten uit de reguliere gesprekken met onze stakeholders en de verdiepende gesprekken over de strategisch relevante thema's gaan wij gebruiken als input voor het succesvol implementeren van onze strategische koers 2026-2030. Wij houden rekening met wat belangrijk is voor onze stakeholders, het milieu en onze organisatie. Door echt in gesprek te gaan en inzichten te verweven in onze keuzes, bouwen wij aan langdurige relaties en een veerkrachtige organisatie.



## Een structuur gericht op samenwerking

Voor het realiseren van onze strategische doelen is digitale ondersteuning belangrijk. Speciaal op dit terrein zien we mogelijkheden om meer landoverstijgend te delen. Middels een regieorganisatie geven we nu sturing aan de realisatie van de strategische projectportefeuille, het professionaliseren en uniformeren van de manier van werken en het realiseren van synergie in ons IT-landschap. De drie landelijke IT-organisaties zijn hiervoor samengevoegd.

De uitvoering willen we volgens drie kernprincipes doen:

- Ultieme klantfocus – een eenduidige herkenbare ervaring, toegankelijk, persoonlijk en afgestemd op klantwensen.
- Versimpelen – eenvoudige processen en replicerbaar.
- Gedisciplineerde executie – duidelijke doelen, heldere rollen en continue verbetering.

## IT-programma's

### Digitale Transitie Verzekeringketen

Het Nederlandse meerjarenprogramma 'Digitale Transitie Verzekeren' (DTV) heeft tot doel de administratiesystemen van onze verzekeringsportefeuille te vervangen. 2025 heeft in het teken gestaan van het migreren van het overgrote deel van de polissen van het DELA LeefdoorPlan van de oude systemen naar de nieuwe omgeving. Dit maakt het nu ook mogelijk dat klanten zelf mutaties kunnen doorvoeren.

In België gaan we op termijn ook over naar een nieuw verzekeringsadministratiesysteem. Hiervoor is in 2025 de voorstudie afgerond en zijn de belangrijkste uitgangspunten vastgesteld: sneller nieuwe producten lanceren, processen efficiënter en betrouwbaarder maken en lokale slagkracht behouden binnen een internationale organisatie. Vanuit de studie is een voorkeursoplossing gekozen om voor België gebruik te maken van dezelfde technologie als in Nederland. Hiermee verwachten we synergie en samenwerking tussen de landen te versterken en ruimte te bieden voor verdere groei en ontwikkeling.

Ook is in 2025 hard gewerkt aan de technische basis voor ons nieuwe Belgische verzekeringsproduct Nalatenschapzorgplan dat in 2026 geïntroduceerd wordt.

### DORA

In 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. Deze Europese wet heeft tot doel de operationele veerkracht van financiële instellingen te versterken. Gezien onze rol in het aanbieden van financiële diensten, is dit ook voor DELA van toepassing.

In 2025 hebben wij het programma voor de resterende implementatie herzien qua governance, gezamenlijke uitgangspunten en verbeterde rapportagestructuren over de landen heen. Door de omvang en complexiteit van de wetgeving lopen enkele activiteiten door in 2026. De nadruk ligt dan naar op borging in de dagelijkse praktijk: aantonen dat de ingevoerde maatregelen effectief zijn.

### Finance Digitaal

Finance Digitaal is een groepsprogramma waarin de verouderde software rondom de financiële administratie wordt vervangen om zowel de Belgische als Nederlandse entiteiten te voorzien van een modern en toekomstbestendig systeem. Ook allerlei interfaces voor communicatie met andere systemen werden en worden opgetuigd.

In 2025 is voor België de entiteit Vastgoed aangesloten. Voor 2026 staan onder andere de aansluitingen van Verzekeren Nederland en Verzekeren België op de planning.

### Digitaal DELA klantcontact voor iedereen toegankelijk

Met de vereisten van de nieuwe Europese Toegankelijkheidswet in de hand heeft DELA in 2025 een grote stap gemaakt in het toegankelijk maken van digitale producten en diensten voor mensen met een beperking. Digitale middelen zoals de DELA-webpagina's en digitale brieven zijn aangepast om beter leesbaar (of hoorbaar) en navigeerbaar te zijn.

### Data platform

We besteden in alle landen steeds meer aandacht aan data, omdat dit de basis is voor betere dienstverlening en sneller beslissingen nemen. We versterken de data-aanpak door data centraal te organiseren, standaarden en governance te verbeteren en data beter beschikbaar te stellen binnen de organisatie. Zo kunnen we sneller nieuwe producten ontwikkelen, processen slimmer inrichten en informatievoorziening optimaliseren.



## Groei door sterke relaties

We willen groei realiseren door sterke relaties aan te gaan. We zien dat tot uitdrukking komen in de klanttevredenheid en onze reputatie en de ontwikkeling van het aantal verzekerden.

### Aantal verzekerden

In 2025 hebben wij een bescheiden groei laten zien van het aantal verzekerden.

	2025	netto-aanwas	2024
Uitvaartplan	3.087.003	+20.295	3.066.708
Leefdoorplan	267.507	-7.284	274.791
Spaarplan	45.669	-2.636	48.305
Yarden (niet meer in verkoop)	861.717	-25.629	887.346
<b>Totaal Nederland</b>	<b>4.261.896</b>	<b>-15.254</b>	<b>4.277.150</b>
			-
Uitvaartzorgplan	741.240	+33.411	707.829
Overig (niet meer in verkoop)	262.056	-7.656	269.712
<b>Totaal België</b>	<b>1.003.296</b>	<b>+25.755</b>	<b>977.541</b>
			-
Aktiv leben	125.678	+10.140	115.538
Sorgenfrei leben	97.183	+13.080	84.103
Overig (niet meer in verkoop)	118.341	-3.569	121.910
<b>Totaal Duitsland</b>	<b>341.202</b>	<b>+19.651</b>	<b>321.551</b>
<b>Totaal</b>	<b>5.606.394</b>	<b>+30.152</b>	<b>5.576.242</b>

In Nederland hebben wij te maken met een daling. De DELA UitvaartPlan-portefeuille groeide, maar de Yarden-portefeuille krimpt doordat deze niet in actieve verkoop is en er wel sterfte plaatsvindt onder deze verzekerden. In 2025 lag de focus van DELA met betrekking tot DELA LeefdoorPlan op de migratie van de portefeuille naar het nieuwe digitale platform. In de competitieve markt voor overlijdensrisicoverzekeringen resulteerde dit in een relatief beperktere commerciële inzet gedurende deze periode. Tevens blijft de belastingdiscussie rond box 3 een remmende factor voor de vraag naar ons spaarproduct.

We hebben klanten de mogelijkheid geboden tot een 'Goed Geregeld Check', zodat zij hun wensen en regelingen op een passend moment kunnen herijken. Daarmee krijgen zij zeer snel inzichtelijk in hoeverre zij hun verzekering en uitvaartwensen 'goed geregeld' hebben. In 2025 zijn alle Yarden-pakketpolishouders nogmaals geïnformeerd over de afspraken die tijdens de overname van Yarden in 2021 over hun polis zijn gemaakt.

In België werpt de uitgewerkte distributiestrategie haar vruchten af en zien wij een mooie groei. In 2025 mochten wij onze miljoenste Belgische verzekerde verwelkomen. Een mijlpaal waar we trots op zijn. Er was ook veel aandacht voor de ontwikkeling van het nieuwe verzekeringsproduct: het Nalatenschapzorgplan. Dit product zorgt voor een goed geregelde nalatenschap en biedt dierbaren financiële zekerheid, zodat ze met een gerust hart verder kunnen. Dit product wordt in 2026 geïntroduceerd.

Ook in Duitsland hebben we, ondanks de mindere economische omstandigheden, een lichte groei kunnen realiseren. Tegelijk zien we dat de concurrentie toeneemt. Vanuit het groeiperspectief gaan we in beheerste stappen onze distributie verder versterken.

## Klanttevredenheid en reputatie

Het bieden van kwalitatief hoogwaardige dienstverlening is ons uitgangspunt. Op diverse momenten meten we de tevredenheid van onze klanten. Deze meting vormt de belangrijkste bron voor sturing, lering en verbetering op dit gebied. Wij meten de klanttevredenheid met de Net Promotor Score (NPS). De NPS (een veel gebruikte indicator voor de mate waarin klanten producten en diensten aan anderen aanbevelen) laat zien dat de klanttevredenheid het afgelopen jaar licht gestegen is en daar zijn wij trots op.

### Net Promotor Score

	2025	verschil	2024
Nederland	43	-3	46
België	65	+4	61
Duitsland	57	+8	49
<b>Groep</b>	<b>55</b>	<b>+1</b>	<b>54</b>

In Nederland zien we ondanks gerichte optimalisaties van onze website, de klantcommunicatie en MijnDELA een lichte daling van de klanttevredenheid. Met name de wijze waarop vragen worden afgehandeld kan nog verder geoptimaliseerd worden. Door o.a. digitale klantreizen en proactieve klantbenadering is de klanttevredenheid in België verder versterkt. We verbeterden onder meer de gebruiksvriendelijkheid van digitale platformen, stroomlijnden de instroom en zorgden voor duidelijke begeleiding bij premiebetalingen en klantcontacten. Deze initiatieven droegen bij aan een efficiëntere dienstverlening en een betere klantervaring. In de Duitse markt nemen de verzekeringstussenpersonen traditioneel een belangrijke rol in, naast het online kanaal. Wij zijn er trots op dat we met een NPS van 57 de hoogste klanttevredenheid hebben in de Duitse markt op het gebied van uitvaart- en levensverzekeringen.

In België hebben wij in oktober 2025 voor de negende keer op rij de DECAVI award gekregen voor beste uitvaartverzekering in de Belgische markt. DECAVI is een onafhankelijke externe organisatie die zowel voor levens-als niet-levensverzekeringen jaarlijks deze awards uitreikt.

In de Duitse markt nemen de verzekeringstussenpersonen traditioneel een belangrijke rol in, naast het online kanaal. We zijn trots dat we in 2025 nog steeds de beste uitvaartverzekering (zonder wachttijd) (2025 WirtschaftsWoche Beste Risikolebensversicherungen) en overlijdensrisicoverzekering van de Duitse markt hebben (2025 Handelsblatt Risikolebensversicherung sehr gut).

### Reputatiescore (stakeholderwatch pulse)

	2025	verschil	2024
<b>Nederland</b>			
Leden	81	-	81
Niet-leden	67	-	67
Totaal	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>74</b>
<b>België</b>	<b>71</b>	<b>+4</b>	<b>67</b>
<b>Groep</b>	<b>73</b>	<b>+2</b>	<b>71</b>

DELA genoot het afgelopen kalenderjaar een robuuste en sterke reputatie. Ten opzichte van vorig jaar zien we een lichte stijging van 2 punten dat laat zien dat onze activiteiten gericht op behoud of versterken van de reputatie hun vruchten afwerpen. De Nederlandse en Belgische merkcampagnes droegen hier zeker aan bij. Zowel verzekerden als niet-verzekerden vinden DELA in

Nederland betrouwbaar, succesvol, en sociaal. In België zagen wij onze reputatie wederom stijgen. In 2025 verstevigden we in België onze naam in de markt.

In Duitsland meten wij nog niet specifiek onze reputatie. Onze focus ligt hier op het opbouwen van onze kernactiviteit en infrastructuur. Naarmate wij groeien, zullen wij onze reputatie gaan meten en de resultaten ook daar monitoren. Voor 2026 is er voor de Duitse markt een merkcampagne voorbereid.

## Medewerkers

Medewerkers zijn belangrijk voor onze dienstverlening aan onze verzekerden. Betrokkenheid, integriteit en ondernemerschap zijn de kernwaarden voor ons handelen. In het kader van goed werkgeverschap investeren wij in onze medewerkers om te zorgen dat zij betrokken, trots en vitaal zijn en ruimte hebben voor persoonlijke ontwikkeling. Bij DELA Natura werken per ultimo jaar 775 medewerkers (682 fte), waarvan het merendeel in Nederland.

## Medewerkerstevredenheid

Wij zien de uitkomsten van het werkbelevingsonderzoek onder de vaste medewerkers in Nederland, België en Duitsland als belangrijke indicator hoe het welzijn van onze medewerkers zich ontwikkelt. We meten hierbij de Employee Net Promoter Score (eNPS) en stellen allerlei vragen over de thema's werkgeverschap, bevlogenheid, sociale veiligheid en inclusie, leiderschap, teamsamenwerking, eigenaarschap, klantgerichtheid en veranderingsmanagement.

### Employee Net Promoter Score

	2025	verschil	2024
Nederland	30	-14	44
België	54	-	54
Duitsland	10	-	10
<b>Totaal</b>	<b>31</b>	<b>-12</b>	<b>43</b>

De eNPS van Natura blijft met 31 punten op een hoog niveau. Wel is sprake van een daling ten opzichte van vorig jaar, voornamelijk veroorzaakt door een afname van de medewerkerstevredenheid in Nederland. Deze ontwikkeling hangt samen met aandachtspunten rond tijdige informatievoorziening, de inrichting van werkprocessen en het benutten van ideeën en suggesties van medewerkers. Op basis hiervan wordt gericht ingezet op verbeteringen in communicatie, procesoptimalisatie en het actief opvolgen van feedback, waarbij teams en afdelingen aanvullend met hun eigen resultaten aan de slag gaan. In België en Duitsland bleef de medewerkerstevredenheid stabiel ten opzichte van vorig jaar.

Door de hoge scores op 'werkgeverschap' in het werkbelevingsonderzoek, kreeg DELA in Nederland en België van Effectory het label World-class Workplace. Dit label ontvangen organisaties die boven de benchmark scores op eNPS en werkgeverschap.

## Verzuim

Wij vinden het belangrijk dat iedere medewerker fysiek en mentaal gezond is en in staat is om werk uit te voeren, nu en in de toekomst. In het werkbelevingsonderzoek wordt geëvalueerd in hoeverre medewerkers een goede balans ervaren tussen werk en privé en hoe de werkdruk wordt ervaren. Daarnaast monitoren wij maandelijks het verzuim per afdeling, locatie en regio om te beoordelen of bestaande acties effectief zijn en aanvullende acties noodzakelijk zijn. Indien de uitkomsten van het werkbelevingsonderzoek, het verzuimpercentage of het (ongewenst) verlooppercentage hiertoe aanleiding geven worden aanvullende maatregelen genomen op team-, locatie-, afdeling-, land- of zelfs groepsniveau.

Het verzuim van medewerkers van DELA Natura als gevolg van ziekte, privéomstandigheden en andere oorzaken over 2025 bedroeg in Nederland 4,7 procent (2024: 4,0 procent), in België 8,2 procent (2024: 6,6 procent) en in Duitsland 7,2 procent (2024: 6,5 procent). Het ziekteverzuim is ten opzichte van vorig jaar in alle landen gestegen, ondanks de inzet op het gebied van veiligheid, gezondheid en preventie. Wij vinden het belangrijk dat iedere medewerker fysiek en mentaal gezond is en in staat is om werk uit te voeren, nu en in de toekomst. Daarom investeren we in diverse maatregelen, zoals trainingen het omgaan met grensoverschrijdend gedrag en EHBO, evenals preventieve trajecten en het Eigen Regie model.

## Duurzaamheid

Als organisatie van openbaar belang erkent DELA Natura haar verantwoordelijkheid om bij te dragen aan een duurzame toekomst. DELA Natura voldoet aan het Nederlandse Besluit bekendmaking niet-financiële informatie ofwel Europese Non-Financial Reporting Directive (NFRD), omdat materiële duurzaamheidsinformatie over bijvoorbeeld milieu, werknemers en diversiteit in besturen terug te vinden is in het duurzaamheidsverslag van DELA Coöperatie U.A. te Eindhoven ([jaarverslag2025.dela.nl](https://jaarverslag2025.dela.nl)).

DELA Natura dient ook te voldoen aan de EU-taxonomie. Dit is een classificatiesysteem dat economische activiteiten identificeert die als ecologisch duurzaam kunnen worden beschouwd. Dit helpt bedrijven en investeerders om te bepalen welke activiteiten substantieel bijdragen aan diverse milieudoelstellingen, terwijl ze ook geen significante schade aanrichten aan andere milieudoelstellingen. Dit zorgt voor meer transparantie en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsinformatie.

DELA Natura rapporteert volgens Delegated Act 2026/73. In het kader van de EU-taxonomie beschouwen wij de verzekeraar als overheersende aard van DELA Natura. Verzekeraars en andere financiële instellingen kunnen ervoor kiezen om in afwachting van verdere ontwikkelingen van de EU-taxonomie geen uitgebreide rapportages te publiceren. DELA Natura kiest hiervoor en verklaart dat geen activiteit wordt geclaimd als verband houdend met economische activiteiten die als ecologisch duurzaam worden aangemerkt op grond van de artikelen 3 en 9 van Verordening (EU) 2020/852 (taxonomieverordening).



## Betaalbaar en schaalbaar

Onze verzekerden moeten de toekomst zo zorgeloos mogelijk tegemoet kunnen zien met een waarde vaste uitvaartverzekering tegen een premie die wij zo laag mogelijk houden. Wij streven hierbij naar een optimaal evenwicht tussen eigen vermogen, winstdeling en solvabiliteit.

## Operationeel resultaat

Het operationeel resultaat is het resultaat dat wordt behaald uit de kernactiviteiten. Dit is het resultaat voor beleggingsrendement (exclusief het deel wat is gealloceerd aan het operationeel resultaat), bijzondere baten en lasten, winstdeling en belastingen.

Bedragen x € 1.000	2025	verschil	2024
Premieopbrengsten	774.505	30.563	743.941
Beleggingsopbrengsten gealloceerd aan het operationeel resultaat	220.581	15.622	204.959
Verzekeringstechnische lasten	-705.816	-23.622	-682.194
<b>Technische marge</b>	<b>289.270</b>	<b>22.563</b>	<b>266.706</b>
		-	
Apparaatskosten	-175.717	-9.896	-165.821
Acquisitiekosten (exclusief toegerekende acquisitiekosten)	-22.675	-2.428	-20.247
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>90.878</b>	<b>10.239</b>	<b>80.638</b>

Het operationeel resultaat van de verzekeraar bedroeg € 90,9 miljoen en steeg hiermee met € 10,2 miljoen ten opzichte van 2024. Dit wordt vooral verklaard door de gestaag groeiende portefeuille en premieverhoging.

## Beleggingsresultaat

Over 2025 was het netto beleggingsrendement 5,7 procent positief (2024: 6,8 procent positief). Het rendement op aandelen bedroeg 15,8 procent en op vastrentende waarden 3,4 procent. Op de beleggingen in vastgoed is een rendement van 1,0 procent behaald. Op infrastructuur en land- en bosbouw is een rendement van respectievelijk 3,3 procent en 1,4 procent behaald.

De waarde van onze beleggingsportefeuille fluctueert door ontwikkelingen op de financiële markten. Wij beleggen met een specifiek doel: het realiseren van voldoende rendement om ook in de toekomst een waardige uitvaart te kunnen garanderen tegen een zo laag mogelijke premie. Door de aard van de verzekeringen (in de meeste gevallen: uitkeren bij overlijden) zijn de verplichtingen langlopend. Door een gecalculeerd risico te accepteren in onze beleggingsstrategie, kunnen we over de jaren heen het benodigde resultaat behalen. Schommelingen in de waarde van onze beleggingsportefeuille zijn een consequentie van dit beleid.

## Ontwikkeling technische voorzieningen

De technische voorzieningen inclusief voorziening winstdeling en na aftrek van geactiveerde acquisitiekosten en herverzekering zijn toegenomen met € 563,8 miljoen. De technische voorzieningen op onze balans zijn gebaseerd op vaste grondslagen zoals een rekenrente. De impact van hogere of lagere marktrentes en/of inflatie is daarom niet in deze balanspositie zichtbaar. Op marktwaarde (Solvency II) daalden de technische voorzieningen met € 210,5 miljoen. Door deze ontwikkelingen is de overwaarde op de technische voorzieningen toegenomen zoals blijkt uit de toereikendheidstoets.

## Dekkingsgraad

De dekkingsgraad drukt de marktwaarde van de beleggingen uit in procenten van de marktwaarde van de gegarandeerde verplichtingen en hangt hiermee af van factoren als rente-, sterfte- en kostenontwikkelingen. De dekkingsgraad bedroeg aan het begin van het verslagjaar 200 procent en eindigde in 2025 op 241 procent. Door de combinatie van gestegen rente en aanpassing aan de Solvency II-rekenregels steeg de dekkingsgraad met 30 procentpunten. Door ontwikkelingen in de verzekeringsportefeuilles steeg de dekkingsgraad met 4 procentpunten. Beleggingsopbrengsten resulteerden in 7 procentpunten stijging.

Het verloop van de dekkingsgraad in %-punt:

	Primo	Drukkend effect	Verruimend effect	Ultimo
Primo	200%			
Overige ontwikkelingen		0%		
		0%		
Rentestijging en aanpassing aan Solvency II-rekenregels			30%	
Ontwikkelingen verzekeringsportefeuille			4%	
Beleggingsresultaat			7%	
			41%	
Ultimo				241%

## Winstdeling

Voor de financiële gezondheid van onze organisatie is het evenwicht tussen een gezonde solvabiliteit, voldoende eigen vermogen en winstdeling van belang. In 2025 kwam de winstdeling uit op € 264,8 miljoen (2024: € 281,2 miljoen). De uitvaartkosteninflatie was 5,00 procent (2024: 5,84 procent). We bleken dit jaar, mede doordat de gemiddelde dekkingsgraad hoog was, in staat te zijn om 100 procent winstdeling te geven aan polishouders van het DELA UitvaartPlan in Nederland en 87 procent voor de polishouders van het uitvaartproduct in België.

Bedragen x € 1.000	2025	2024	2023	2022	2021
Toegekend	264.798	281.247	249.224	43.654	5.940

## Premie-aanpassing

Zo'n 55 procent van de verzekerden heeft het Nederlandse DELA UitvaartPlan (DUP). De premieverhoging van deze verzekering per 1 januari 2026 bedraagt 5,00 procent (vorig jaar per 1 januari 2025: 5,84 procent). Dit is gelijk aan de verwachte inflatie van de uitvaartkosten per 1-1-2026.

Als de kosten van de uitvaart wegens inflatie stijgen, moet er ook meer premie betaald worden over de voorgaande jaren. Deze extra premie over het verleden noemen we backservicekosten. Dit jaar volgt hier echter geen premieverhoging uit. We hebben de backservicekosten namelijk dit jaar volledig kunnen financieren uit de toegekende winstdeling. Ook is er geen sprake van additionele premieverhoging, de premiemaatregel genoemd. De totale premieverhoging per 1 januari 2026 blijft dan ook gelijk aan de inflatie van de uitvaartkosten.

## Solvabiliteitsratio

DELA bepaalt de solvabiliteit op basis van Solvency II, vandaar de naam Solvency II-ratio. Het gaat hier om Europese rekenregels waarbij voor het bepalen van de solvabiliteit rekening wordt gehouden met de risico's die in de balans van de verzekeraar zijn opgenomen.

De solvabiliteitsratio is gestegen van 201 procent naar 213 procent ultimo jaar en blijft robuust.

De Solvency II-ratio daalde met 11 procentpunten door ontwikkelingen in beleggingsopbrengsten, aandelenmarkten, rente en inflatie. Ontwikkelingen in de verzekeringsportefeuille gedurende 2025 zorgden voor een daling van de ratio met 3 procentpunten. Aanpassing van verzekeringstechnische parameters zorgde voor een stijging met 3 procentpunten. Met ingang van 2025 zijn alle verzekeringsactiviteiten in Nederland belast, ongeacht of de polissen worden beheerd op ons hoofdkantoor in Nederland of op één van de bijkantoren in Duitsland of België. Dat heeft een positieve impact op de mitigerende werking van belasting en daardoor steeg de Solvency-II ratio met 7 procentpunten. Overige modelwijzigingen, waaronder aanpassing van de dekkingsgraad aan Solvency II-rekenregels, zorgden voor een stijging met 16 procentpunten.

Het verloop van de solvabiliteitsratio in %-punt:

	Primo	Drukkend effect	Verruimend effect	Ultimo
Primo	201%			
Aanpassing economische parameters (rente, inflatie, volatiliteit), assetmix en beleggingsopbrengsten		-11%		
Ontwikkeling verzekeringsportefeuille		-3%		
		<b>-14%</b>		
Aanpassing verzekeringstechnische parameters			3%	
Overige ontwikkelingen			23%	
			<b>26%</b>	
Ultimo				213%



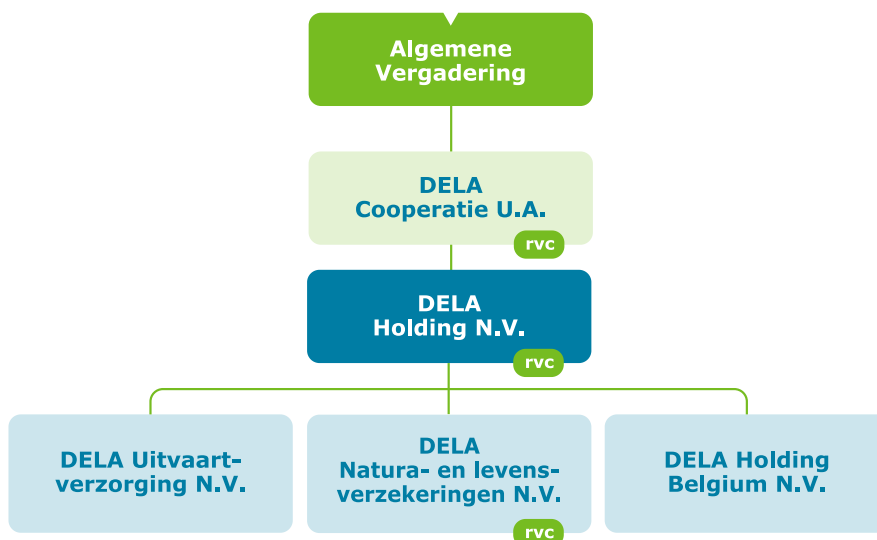
## Een sterke en heldere governance

Corporate governance bij DELA staat voor zorgvuldig bestuur, goed toezicht en transparante verantwoording. We houden ons aan nationale wet- en regelgeving, Europese richtlijnen en verordeningen (waaronder Solvency II) en beleidsregels. We zijn vrijwillig aangesloten bij het Verbond van Verzekeraars en verplichten onszelf daarmee te voldoen aan verschillende standaarden zoals de Gedragscode Verzekeraars. De naleving van deze standaarden door de leden van het Verbond van Verzekeraars wordt getoetst door de Stichting toetsing verzekeraars.

De inrichting van onze governancestructuur staat beschreven in een governance charter, dat wij periodiek evalueren en waar nodig, actualiseren.

### Juridische structuur, vergunningen en toezicht

DELA Coöperatie U.A. (in dit verslag ook wel aangeduid als 'DELA', 'DELA Groep' of 'coöperatie DELA') is een coöperatie met uitgesloten aansprakelijkheid voor leden.



Dit is een eenvoudige weergave van de juridische structuur en de kernactiviteiten van DELA

DELA Coöperatie U.A. houdt alle aandelen in DELA Holding N.V.

Onder DELA Holding N.V. vallen drie hoofdenootschappen: DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. (verder: DELA Natura), DELA Uitvaartverzorging N.V. en DELA Holding Belgium N.V.

In DELA Natura zijn alle Nederlandse, Belgische en Duitse verzekeringsactiviteiten ondergebracht. De Belgische en Duitse verzekeringsactiviteiten worden uitgevoerd via een bijkantoor van de Nederlandse verzekeraar in die landen.

Als verzekeraar staat DELA Natura, inclusief haar bijkantoren in België en Duitsland onder prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank (DNB). Daarnaast staat DELA Natura onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in Nederland, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in België en de Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Duitsland voor wat betreft het gedragstoezicht op de verzekeringsactiviteiten.

In DELA Uitvaartverzorging N.V. zijn de uitvaartactiviteiten voor Nederland ondergebracht. De Belgische uitvaartactiviteiten vallen onder DELA Holding Belgium N.V.

## **Toezicht en bestuur**

Het toezicht en bestuur is bij DELA Natura verdeeld over de raad van commissarissen en de directie.

### **Raad van commissarissen**

De raad van commissarissen (rvc) is het toezichthoudende orgaan van zowel DELA Coöperatie U.A., DELA Holding N.V. als DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. Leden van de rvc worden, op voordracht door de rvc, benoemd door de algemene vergadering. De rvc bestaat uit minimaal vijf en maximaal zeven leden, met indien mogelijk twee afgevaardigden vanuit de algemene vergadering van DELA Coöperatie U.A.

De rvc houdt toezicht op de directie en adviseert hen over doelstellingen, strategie, risico's en wet- en regelgeving. De rvc keurt onder meer de jaarrekening, begroting, grote investeringen en het beloningsbeleid goed, draagt bestuurders voor en beoordeelt het functioneren van de directie. De rvc handelt in het belang van de onderneming, weegt de belangen van stakeholders zorgvuldig af en werkt volgens een intern reglement. Commissarissen worden in beginsel benoemd voor een termijn van 4 jaar. Herbenoeming kan voor een tweede termijn van 4 jaar en nogmaals met tweemaal twee jaar tot een maximale zittingsduur van twaalf jaar.

Om haar taken goed te kunnen uitvoeren heeft de rvc commissies ingesteld: een auditcommissie (ac), een risicocommissie (rc) en een remuneratie- en benoemingscommissie (rbc). Deze commissies bereiden besluitvorming door de rvc voor en adviseren de rvc en directie. Een overzicht van de samenstelling van de rvc en de commissies is hieronder weergegeven.

Op 31 januari 2026 is mevrouw Caderius van Veen teruggetreden uit de rvc in verband met het verlopen van haar laatste termijn na 12 jaar. Op dezelfde datum is mevrouw Alma benoemd als lid van de rvc voor een eerste termijn van 4 jaar.

	<b>J.W.Th. (John) van der Steen (1954)</b>	<b>Prof. dr. J.J.A. (Hans) Leenaars RA (1952)</b>	<b>G.C.A.M. (Frits) van Bree RA (1952)</b>
<b>Rol</b>	Voorzitter rvc, Voorzitter rbc	Vicevoorzitter rvc, Voorzitter rc	Secretaris rvc, Lid ac
<b>Achtergrond</b>	Man, Nederlandse nationaliteit	Man, Nederlandse nationaliteit	Man, Nederlandse nationaliteit
<b>Benoemings- termijn</b>	Benoemd in 2019, in tweede termijn	Benoemd in 2015, in derde termijn	Benoemd in 2021, in tweede termijn, vanuit de leden van de algemene vergadering
<b>Functie</b>	Beroepsmatig toezichthouder, DGA Ansteen Holding B.V.	Beroepsmatig toezichthouder	Beroepsmatig toezichthouder

- |                     |  |   |   |
|---------------------|--|---|---|
| <b>Nevenfunctie</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• voorzitter rvc Princess Sportsgear &amp; Traveller B.V. (tot februari 2026)</li> <li>• lid bestuur Stadhold (Randstad) Insurances S.A. en Stadhold Reinsurances S.A. (tot maart 2026)</li> <li>• bestuurslid vereniging AEGON</li> <li>• ambassadeur Koninklijk Concertgebouw Orkest</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• lid raad van bestuur Stichting John van Geunsfonds</li> <li>• voorzitter raad van toezicht stichting Het Klooster Breda</li> <li>• voorzitter bestuur van stichting Via Nobel</li> <li>• voorzitter raad van advies ILFA B.V.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ledenraadslid Vereniging Eigen Huis</li> </ul> |
|---------------------|--|---|---|

	<b>Drs. M. (Maurine) Alma (1968)</b>	<b>Drs. G.M. (Georgette) Fijneman (1966)</b>	<b>Mr. drs. G.H.C. (Georges) de Méris FCA (1961)</b>
<b>Rol</b>	Lid rvc, Lid ac	Lid rvc, Lid rc, Lid rbc	Lid rvc, Voorzitter ac, Lid rc, Lid rbc
<b>Achtergrond</b>	Vrouw, Nederlandse nationaliteit	Vrouw, Nederlandse nationaliteit	Man, Nederlandse nationaliteit
<b>Benoemings- termijn</b>	Benoemd in 2026, in eerste termijn	Benoemd in 2022, in eerste termijn	Benoemd in 2019, in tweede termijn, vanuit de leden van de algemene vergadering
<b>Functie</b>	Beroepsmatig toezichthouder	Directievoorzitter zorgverzeke- raar Zilveren Kruis	Bestuurder en beroepsmatig toezichthouder

- |                     |  |   |   |
|---------------------|--|---|---|
| <b>Nevenfunctie</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• lid rvc Coolblue</li> <li>• voorzitter rvc Alpine Hearing</li> <li>• lid raad van toezicht Van Gogh Museum</li> <li>• lid bestuur Van Gogh Fonds</li> <li>• voorzitter bestuur De Waterheuvel</li> <li>• lid raad van advies Nimbus Ventures</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• bestuurslid Zorgverzekeraars Nederland</li> <li>• bestuurslid van het Kansfonds</li> <li>• Ambassadeur van de Nederlandse Straatdokersgroep</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• voorzitter bestuur Stichting AK Stop Diabetes Invest</li> <li>• lid raad van toezicht Omroep Brabant</li> <li>• voorzitter rvc Hy2Care B.V.</li> <li>• voorzitter rvc Caelus B.V.</li> <li>• voorzitter rvc Matisse B.V.</li> <li>• lid bestuur Stichting SFO</li> </ul> |
|---------------------|--|---|---|

## Directie

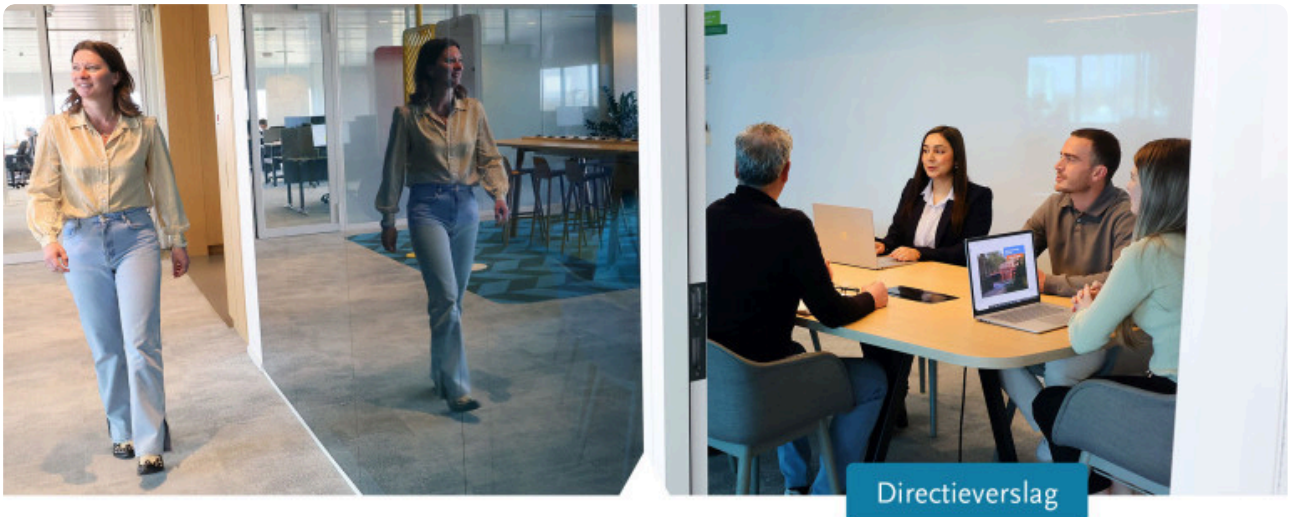
DELA Natura heeft een directie. Deze bestaat uit een door de rvc te bepalen aantal natuurlijke personen. In 2025 bestaat de directie uit 2 vrouwelijke directeuren. De directie is, uitgezonderd de beperkingen in de statuten, belast met het besturen van de vennootschap en het beheer van haar vermogen. De directie kan bepalen met welke taak elke directeur in het bijzonder is belast. De taakverdeling dient goedgekeurd te worden door de rvc.

		
	Drs. S.M.G. (Sandra) Schellekens – Lyppens (1965) Directeur (statutair)	Drs. G. (Godelieve) van Velsen RA (1969) Directeur (statutair)
<b>Achtergrond</b>	Vrouw, Nederlandse nationaliteit	Vrouw, Nederlandse nationaliteit
<b>Functie</b>	Directeur DELA Natura sinds 27 januari 2024	Directeur DELA Natura sinds 1 juli 2024
<b>Benoemingstermijn</b>	4 jaar vanaf 27 januari 2024	4 jaar vanaf 1 juli 2024
<b>Verantwoordelijkheden</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Human resources</li> <li>• Internal audit</li> <li>• Juridische Zaken</li> <li>• Merk</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Actuariaal</li> <li>• Finance</li> <li>• Beleggingen</li> <li>• Risicomanagement</li> <li>• Compliance</li> <li>• Tax</li> </ul>
<b>Nevenfunctie</b>	• Commissaris ZLM Verzekeringen	• Lid Raad van Toezicht Fontys Hogeschool

## Beleggingsadviescommissie

De afdeling Vermogensbeheer voert de beleggingsactiviteiten voor DELA Natura uit. DELA heeft een beleggingsadviescommissie (BAC). De BAC heeft een adviserende rol richting de directie en de rvc op het gebied van beleggingen omtrent beleidsvoorstellen, beleidswijzigingen en de uitvoering van het beleggingsbeleid.

De BAC toetst of de beleggingsvoorstellen consistent, compleet en goed zijn op het gebied van rendement, risico en duurzaamheid. De BAC bestaat uit minimaal drie externe personen. De rvc benoemt de leden van de BAC op voordracht van de directie.



## Beheerste risico's

Als DELA Natura beheersen wij risico's om onze langetermijndoelen te realiseren, de belangen van onze stakeholders te beschermen en de continuïteit van onze organisatie te waarborgen. Door risico's vroegtijdig te signaleren en beheersen, blijven wij financieel gezond, bestuurlijk wendbaar en maatschappelijk betrouwbaar.

### Inrichting

Ons risicomanagement geeft inzicht in strategische, financiële, operationele en integriteitsrisico's. Het doel is helder: adequaat sturen en anticiperen op ontwikkelingen en verantwoorde keuzes ondersteunen met betrouwbare informatie.

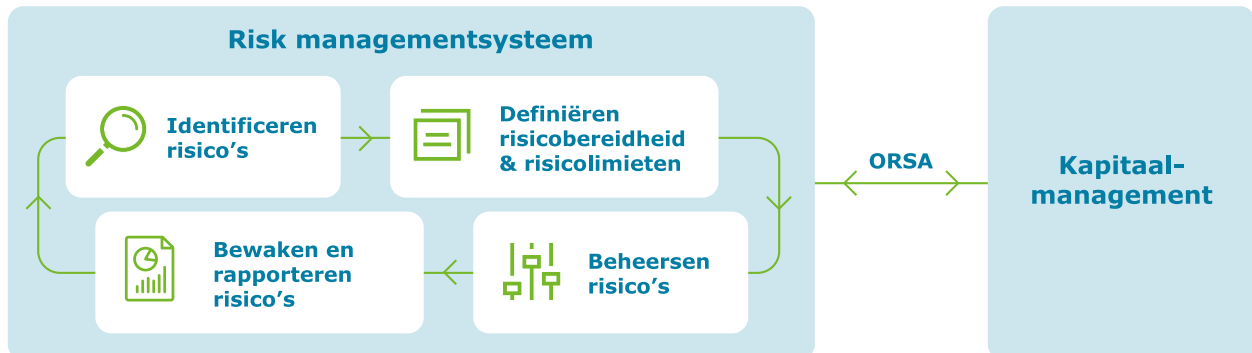
Wij sturen en beheersen risico's met behulp van het 'Three Lines model'.



Wij borgen de onafhankelijkheid van de tweede en derde lijn zodat het risicomanagementsysteem adequaat kan functioneren.

## Proces

Ons risicomanagementproces geeft continu inzicht in de belangrijkste risico's. Dit proces zorgt er ook voor dat we beheersmaatregelen zorgvuldig afwegen. De CFRO is verantwoordelijk voor dit proces.



## Identificeren van risico's

Wij onderscheiden vier hoofdgroepen:

- Strategische risico's – keuzes en veranderingen in beleid, markt of organisatie.
- Financiële risico's – schommelingen in financiële markten en verzekeringstechnische ontwikkelingen.
- Operationele risico's – fouten, storingen, incidenten of uitval van processen.
- Integriteitsrisico's – niet-naleving van wet- en regelgeving.

Voor een nadere toelichting op de risico's per risicocategorie verwijzen wij naar de jaarrekening. Zie 'Jaarrekening', 'Toelichting op de balans en resultatenrekening', '3. Risicoparagraaf'.

## Definiëren risicobereidheid en -limieten

Onze risicobereidheid is de mate van risico die wij acceptabel vinden om een optimale balans te realiseren tussen risico, rendement en draagkracht. Die balans is cruciaal om onze doelen te halen en leden en polishouders waarde te bieden.

Onze risicobereidheid per risicocategorie is als volgt:

- Strategische risico's – neutrale risicobereidheid met solidariteit als basis, handelend vanuit onze kernwaarden, met het oog op belangen en perspectieven voor stakeholders en waardevolle diensten en producten voor onze leden.
- Financiële risico's – een neutrale risicobereidheid gericht op een robuuste solvabiliteit én lange-termijnwaardecreatie voor onze polishouders door middel van een goed gespreide beleggingsportefeuille en het beheersen van financiële risico's.
- Operationele risico's – neutrale risicobereidheid gericht op beheersen van operationele risico's.
- Integriteitsrisico's – lage risicobereidheid gericht op naleving van wet- en regelgeving.

Aanvullend op deze risicobereidheid werken wij met specifieke risicobereidheidsstatements inclusief concrete indicatoren (KRI's - key risk indicatoren) met daaraan gekoppelde risicolimieten en -toleranties. Deze KRI's signaleren wanneer risico's toenemen of beheersing moet worden aangescherpt.

## Risicobeheersing

### Strategische risico's

De strategische risico's die wij nemen hebben tot doel het vinden van een goed evenwicht tussen gezonde groei, efficiënte bedrijfsvoering en waarborgen van continuïteit. Jaarlijks formuleren we concrete jaardoelen om de strategische doelstellingen te realiseren. De voortgang van de jaardoelen worden maandelijks gemonitord en waar nodig wordt bijgestuurd.

### Financiële risico's

Het nemen van financiële risico's heeft tot doel een optimaal evenwicht tussen een gezonde solvabiliteit, voldoende eigen vermogen en beheersbare premiestijging voor onze polishouders. Voor uitvaartverzekeringen willen we een betaalbare, waardige uitvaart voor onze polishouders verzekeren. We accepteren daarom beleggingsrisico's zodanig dat hiermee een rendement gerealiseerd kan worden waarmee de backservicelasten behorende bij de (uitvaartkosten)inflatie voor onze polishouders bij voorkeur via winstdeling kunnen worden gefinancierd. Om de risico's en rendementen te monitoren hebben wij een stelsel van financiële risicobereidheidsstatements, dat erop gericht is het gewenste optimale evenwicht te bewaken.

### Operationele en integriteitsrisico's

Het doel van het beheersen van operationele risico's en integriteitsrisico's is het hanteren van een beheerste bedrijfsvoering en voldoen aan wet- en regelgeving. We hebben de belangrijkste risico's gedefinieerd en beheersmaatregelen daarop ingericht en deze worden periodiek getoetst. Om de risico's te monitoren hanteren wij een stelsel van operationele risicobereidheidsstatements. Deze statements hebben een signaalfunctie. Een overschrijding kan een signaal zijn dat risico's onvoldoende worden beheerst en dat herstelmaatregelen nodig zijn danwel beheersmaatregelen moeten worden aangescherpt.

### Mitigerende maatregelen

Wij nemen risico-mitigerende maatregelen om ervoor te zorgen dat de risico's binnen de gewenste bandbreedtes blijven. In de meeste situaties gebruiken wij een mix van:

- stoppen of uitbesteden van activiteiten;
- verminderen van risico's door preventieve acties of uitbreiden van beheersmaatregelen;
- overdragen van risico's door (her)verzekeren en/of contractmanagement;
- accepteren van risico's die wij zelf kunnen dragen.

Als de risico's buiten de gestelde limieten vallen en/of groter zijn dan gewenst dan nemen wij extra maatregelen. Bewuste overschrijding van limieten is alleen toegestaan na goedkeuring van de directie en is altijd tijdelijk.

## Bewaken en rapporteren

Elk kwartaal toetsen wij de effectiviteit van beheersmaatregelen, zodat een beeld ontstaat van de netto-risicoposities. Zo kunnen wij beoordelen of de risico's binnen de risicobereidheid blijven. Ook toetsen wij elk kwartaal of de gestelde risicolimieten en -toleranties (KRI's) worden overschreden.

Ons uitgangspunt is dat risico's die boven de risicobereidheid gaan, via een mix van risico-mitigerende oplossingen tot een lager risiconiveau worden teruggebracht. Bij overschrijding worden aanvullende acties gedefinieerd. Indien een KRI-limiet wordt overschreden is dat een signaal dat een risico zich manifesteert. Dat kan aanleiding zijn tot herstelacties of aanscherpen van beheersmaatregelen.

Het management doorloopt periodiek het Risk Control Self Assessment (RCSA)-proces. Dit proces resulteert in een In Control Statement (ICS). Daarnaast beoordeelt Internal Audit de opzet en effectieve werking van het systeem van risicomanagement.

## Own Risk and Solvency Assessment

Binnen het Solvency II-kader maken wij een gebalanceerde afweging tussen risico, kapitaal en strategie. De ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) is het proces waarmee wij dat doen. Hierbij kijken wij naar de bedrijfsdoelstellingen, risicobereidheid en aanwezige kapitaalbuffers, rekeninghoudend met diverse (stress)scenario's. De directie stelt vooraf de (stress)scenario's vast, met advies van de tweede lijn. Wij leggen de bevindingen vast in het ORSA-rapport.

### Bevindingen in de ORSA

- Onze solvabiliteit is robuust;
- De dekkingsgraad stijgt in het basisscenario geleidelijk;
- Bij lage rente en lage inflatie is bijsturing nodig;
- Klimaatstresstesten tonen aan dat onze vermogenspositie slechts beperkt gevoelig is voor fysieke en transitierisico's.

Kortom: ons kapitaal en onze risicostructuur zijn solide, met aandacht voor toekomstige kwetsbaarheden.

## Kapitaalmanagement

Ons kapitaalbeleid richt zich op het handhaven van een solide solvabiliteitspositie. Wij zoeken continu naar een goede balans tussen de hoeveelheid kapitaal die wij aanhouden en de risico's die wij lopen. Wij hebben een normsolvabiliteit gedefinieerd. Dit is het solvabiliteitsniveau waar wij altijd boven willen blijven. De normsolvabiliteit voor DELA Natura hebben wij vastgesteld op 150 procent.

Als de solvabiliteitsratio onder de normsolvabiliteit komt, hebben wij in het kapitaalbeleid meerdere mogelijke acties gedefinieerd. Gedurende 2025 is de solvabiliteitsratio continu hoger geweest dan de normsolvabiliteit.

## Ontwikkelingen in 2025

In 2025 hebben wij de risicobereidheidsstatements geëvalueerd en waar nodig geoptimaliseerd. In deze paragraaf bespreken wij de risico's die zich in 2025 hebben voorgedaan en de maatregelen die wij hebben genomen om de kans en/of impact te beperken. Ook gaan wij in op algemene maatregelen die wij hebben genomen om risico's te beperken.

### Strategische risico's

Strategische risico's kunnen de realisatie van de langetermijndoelstellingen belemmeren. Een periodieke herijking van de strategie draagt bij aan het reduceren van strategische risico's. In 2025 hebben we gewerkt aan een nieuw langetermijnbedrijfsplan 2026-2030. De implementatie hiervan gaat samen met een kanteling van de organisatie. Vanaf 2026 organiseren wij ons primair in business units voor onze verzekeringsactiviteiten respectievelijk uitvaartverzorgingsactiviteiten.

Voor realisatie van de strategie is financiële continuïteit essentieel. Stresstesten hebben aangetoond dat onze solvabiliteitspositie robuust is, maar dat onze vermogenspositie gevoelig is voor scenario's met lage rente en lage inflatie. Indien nodig, treffen wij voorbereidende maatregelen of maken wij andere keuzes. Wij werken de belangrijkste randvoorwaarden en maatregelen uit in het jaarlijks geëvalueerde kapitaalbeleid. Wij hanteren voor strategische risico's geen vereist kapitaal.

### Financiële risico's

Wij monitoren voortdurend ontwikkelingen op de financiële markten. In 2025 heeft dat geleid tot extra valuta-afdekking voor onze blootstellingen aan Amerikaanse dollars.

Een nadere toelichting op de ontwikkeling van de financiële risico's, inclusief bijbehorende kwantificering, wordt weergegeven in de risicoparagraaf van de jaarrekening.

### Operationele risico's

Operationele risico's ontstaan door invloeden van buitenaf en door het falen van mensen, processen en systemen. Ondanks duidelijke processen, verantwoordelijkheden en rapportages kunnen wij deze risico's niet volledig elimineren. Het aantal incidenten op het gebied van operationeel risicomanagement is beperkt. Het is belangrijk om te leren van hetgeen zich heeft voorgedaan door deze risico's om herhaling te voorkomen. De aard en omvang van deze incidenten variëren sterk, van (pogingen tot) fraude en cyberaanvallen tot operationele incidenten. Wij hebben deze incidenten geëvalueerd en waar nodig aanvullende maatregelen getroffen.

In 2025 hebben wij het programma 'Beheerst Ondernemen' voortgezet en in de reguliere bedrijfsvoering geïntegreerd. Verder is in 2025 de centrale vastlegging van risico's en beheersmaatregelen voor de Nederlandse operatie voltooid en worden de beheersmaatregelen periodiek getoetst. Bovendien zijn we gestart met centrale vastlegging van risico's en beheersmaatregelen voor de Belgische en Duitse operaties, waar dat nu nog decentraal gebeurt.

### Integriteitsrisico's

Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan onze continuïteit en reputatie schaden. Tegelijkertijd neemt de regelgeving waaraan wij moeten voldoen voortdurend toe, zoals de DORA-vereisten die in 2025 van kracht zijn geworden. In 2025 hebben zich op het vlak van integriteitsrisico's geen ernstige incidenten voorgedaan. Om het risico verder te beheersen, hebben wij in 2025 voor diverse thema's zoals sanctiewetgeving gewerkt aan professionalisering. Het voldoen aan de geldende sanctiewet- en regelgeving is hierbij een belangrijk uitgangspunt geweest.



## Ambities voor de toekomst

We kijken vooruit met vertrouwen én realisme. We bouwen voort op wat er staat en maken gerichte keuzes om ook in de komende decennia waardevol te blijven.

In 2026 zetten we de eerste stappen in de uitvoering van onze nieuwe strategische koers. Daarbij bundelen we onze krachten meer dan voorheen over landsgrenzen heen. We werken aan een aantrekkelijke en toekomstbestendige portefeuille verzekeringsproducten. In België bereiden we de introductie van een nieuw verzekeringsproduct voor dat nabestaanden financiële rust en ondersteuning biedt bij aanvullende zorgen rond overlijden.

Onze medewerkers spelen hierin een centrale rol. Zij vormen het hart van onze organisatie. We bieden ruimte voor ontwikkeling, verantwoordelijkheid en initiatief, zodat zij hun werk met vakmanschap en betrokkenheid kunnen doen. In 2026 ontwikkelen we een visie op de competenties die nodig zijn voor de toekomst, zowel in leiderschap als binnen de organisatie als geheel.

Ook investeren we in technologie en in het verbeteren van processen, zodat we sneller kunnen inspelen op veranderingen en onze dienstverlening blijven ontwikkelen. We werken aan een modulair applicatielandschap dat flexibiliteit en toekomstbestendigheid ondersteunt.

Daarnaast blijft duurzaamheid een belangrijk onderdeel van onze koers. We zetten verdere stappen om onze ecologische voetafdruk te verkleinen en investeren in vitaliteit en duurzame inzetbaarheid van medewerkers.

Tot slot gaan we zorgvuldig om met onze middelen en bewaken we onze financiële basis. Dat helpt ons om onze diensten toegankelijk te houden en tegelijk te blijven investeren in kwaliteit, vernieuwing en de toekomst van onze organisatie.

Onze verzekerden staan centraal in alles wat we doen. Door blijvend te investeren in mensen, processen, producten en dienstverlening dragen we bij hun welzijn. Onze medewerkers, leveranciers en partners maken hierin dagelijks het verschil en daar zijn wij hen zeer dankbaar voor.

Eindhoven, 22 april 2026

*De directie*

Sandra Schellekens

Godelieve van Velsen

# Verslag rvc



## Verslag rvc

In dit verslag legt de rvc verantwoording af over het uitgeoefende toezicht in het afgelopen jaar. We gaan daarbij in op de belangrijkste onderwerpen van bespreking tijdens de rvc- en commissievergaderingen en brengen verslag uit over de governance van de rvc. De vergaderingen van DELA Natura vinden in de regel gelijktijdig plaats met de vergaderingen van de rvc van DELA Groep.

### Speerpunten 2025 – bedrijfsplan en strategische koers 2026-2030

Ieder jaar legt de directie een bedrijfsplan en begroting voor het volgende jaar ter goedkeuring voor aan de rvc. Het bedrijfsplan (inclusief begroting) voor 2025 is besproken en goedgekeurd tijdens de rvc-vergadering in december 2024. De speerpunten voor 2025 waren groei, versterking van de verbinding met onze verzekerden, behoud van goede reputatie, betekenisvol werkgeverschap, een meer wendbare organisatie en solide financiële resultaten.

Tijdens de rvc-vergaderingen werd de voortgang van het bedrijfsplan besproken. De ontwikkeling van de financiële resultaten kwam daarbij eerst gedetailleerd aan de orde in de auditcommissie. De beleggingsresultaten werden besproken in de risicocommissie. Tijdens de vergadering in december 2025 besprak de rvc met de beleggingsadviescommissie de belangrijkste ontwikkelingen van het afgelopen jaar met betrekking tot de beleggingen. Dit betrof onder andere de impact op de financiële markten van het beleid van de nieuwe Amerikaanse president, de verdere afwikkeling van de beleggingen in direct winkelvastgoed, het uitsluitingenbeleid en het verder verbeteren van de beleggingsrapportages. Er werd geconcludeerd dat de omstandigheden op de financiële markten uitdagend waren en het totale beleggingsresultaat van 5,7% over het verslagjaar solide is.

Het afgelopen jaar stond ook in het teken van de ontwikkeling van een nieuwe strategische koers. De rvc was daar tijdens meerdere vergaderingen intensief bij betrokken en keurde de nieuwe strategie tijdens de vergadering in november 2025 goed.

Het programma Digitale Transitie Verzekeren moet bijdragen aan een meer wendbare organisatie en was daarom afgelopen jaar een belangrijk gespreksonderwerp binnen de rvc. Deze transformatie is ook belangrijk voor de toekomstbestendigheid van de organisatie, om klanten nog beter en persoonlijker te kunnen bedienen. De rvc ziet dat de keuzes voor standaardisatie, beheersbare uitvoering en een stapsgewijze aanpak bijdragen aan meer eenvoud, betere datakwaliteit en lagere operationele risico's. Tegelijk bleef er aandacht voor controle, continuïteit en klantimpact tijdens de migratie. De rvc ondersteunt deze koers en volgt de verdere uitvoering nauwgezet.

### Belangrijkste onderwerpen van bespreking in commissies

De rvc heeft een auditcommissie, een risicocommissie en een remuneratie- en benoemingscommissie.



### Auditcommissie

De auditcommissie bereidt besluitvorming door de rvc voor en adviseert de rvc over het toezicht op de directie met betrekking tot het financiële rapportage- en verslagleggingsproces, het interne risicobeheersing en controleproces, naleving van relevante wet- en regelgeving, de effectiviteit van de interne auditfunctie, de relatie en het functioneren van de onafhankelijke accountant en het opvolgen van aanbevelingen van de interne auditfunctie en de onafhankelijke accountant.

Naast bespreking van de reguliere rapportages van de interne auditfunctie en onafhankelijke accountant, heeft de auditcommissie tijd besteed aan het borgen van een goede overdracht voor de controlewerkzaamheden naar de nieuwe onafhankelijke accountant. In dit kader zijn de aanbevelingen van de onafhankelijke accountant besproken tijdens de vergadering in november. Daaruit bleek dat er geen significante tekortkomingen in de interne beheersing zijn geconstateerd. Wel zijn er overige tekortkomingen geconstateerd, met name rondom de interne beheersing van IT. Deze zijn inhoudelijk besproken en worden door het management geadresseerd, onder andere via de verdere implementatie van het IT Control Framework in lijn met de Europese Digital Operational Resilience Act (DORA).

### Risicocommissie

De risicocommissie bereidt besluitvorming door de rvc voor en adviseert de rvc over het toezicht op de directie met betrekking tot de werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen, de naleving van relevante wet- en regelgeving en van toepasselijke (gedrags-)codes, het bepalen van de strategische tolerantie voor en effectieve beheersing van financiële en niet-financiële risico's en (gezamenlijk met de auditcommissie) de effectiviteit van de samenwerking tussen de tweede en derdelijnsfuncties.

De risicocommissie besprak in april gedetailleerd het jaarlijkse Solvency and Financial Condition Report (SFCR) 2024. De jaarlijkse Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) rapportages 2025 werden in november besproken als voorbereiding voor de goedkeuring door de rvc. Zoals ieder jaar beoordeelde de rvc de kapitaalallocatie. Hierbij stelde zij vast dat op strategisch niveau het beleggingsbeleid en de liquiditeitspositie in overeenstemming zijn met de risicobereidheid.

De reguliere rapportages van de sleutelfuncties actuarieel, compliance, financieel en operationeel risicomanagement zijn besproken (inclusief de monitoring van de opvolging van adviezen) in aanwezigheid van de betreffende sleutelfunctiehouders. De ontwikkelingen binnen vermogensbeheer en het beleggingsbeleid kwamen veelvuldig aan de orde, onder andere in relatie tot de voortdurende onrust op de financiële markten. In het kader van de jaarlijkse actualisatie en goedkeuring door de rvc besprak de risicocommissie ook de risicobereidheidstatements, de charters van de sleutelfunctiehouders, het risicomanagementbeleid en het (maatschappelijk verantwoord) beleggingsbeleid. Tot slot is er tijdens het jaar veel aandacht besteed aan het monitoren van de implementatie van de vereisten van DORA.

### Remuneratie- en benoemingscommissie

De remuneratie- en benoemingscommissie bereidt beslissingen van de rvc voor met betrekking tot de werkgeversrol, zoals de beoordeling en beloning van de rvc en de directie. De commissie is verantwoordelijk om toezicht te houden op de voortgang van het beloningsbeleid door middel van evaluatie en risicoanalyses. Deze commissie ontvangt de overzichten van genoten educatie door rvc, directie en het tweede echelon. Ook beoordeelt de commissie de uitgeoefende nevenfuncties door leden van deze specifieke groep.

De commissie volgt de ontwikkelingen van sleutelpositiehouders en beoordeelt de organisatiecultuur. Vanwege de nieuwe strategische koers is ook een start gemaakt met de strategische personeelsplanning, inclusief de bespreking van een structuur voor successieplanning van het senior management en de wijze waarop de commissie dit onderwerp zal volgen. Verder ging de commissie over tot werving, selectie en voordracht voor benoeming voor een nieuw lid van de rvc en adviseerde bij de benoeming van de nieuwe groepsdirecteur Verzekeren.

## Corporate governance

### Rvc- en commissievergaderingen

<b>Rvc</b>	14 maart	25 april	12-13 juni	3 oktober	6 november	12 december
<b>Auditcommissie</b>	11 april	27 juni	5 september	28 november		
<b>Risicocommissie</b>	11 april	27 juni	5 september	28 november		
<b>Remuneratie- en benoemingscommissie</b>	10 april	29 augustus	21 november			

De commissarissen hebben alle vergaderingen van de rvc bijgewoond. De leden van de verschillende commissies hebben alle vergaderingen bijgewoond waarvan zij lid zijn.

### Zelfevaluatie

Elke rvc-vergadering vangt aan met een voorbespreking door de rvc. Tijdens de rvc-vergaderingen is de directie aanwezig. In december voerde de rvc haar jaarlijkse zelfevaluatie uit onder leiding van de vice-voorzitter. Aan de hand van een analyse van de resultaten van een vooraf ingevulde vragenlijst, concludeert de rvc dat zij adequaat functioneert.

### Samenstelling rvc en rooster van aan- en aftreden

De rvc onderschrijft het principe dat de rvc een zodanige samenstelling heeft dat de leden in staat zijn zich kritisch op te stellen en onafhankelijk te handelen ten opzichte van elkaar, de directie en eventuele specifiek belanghebbenden. De rvc streeft naar een evenwichtige en diverse samenstelling

	Rvc	Auditcommissie	Risicocommissie	Remuneratie-en benoemingscommissie	Benoemd per	Einde huidige termijn
<b>Van der Steen</b>	Voorzitter			Voorzitter	2019	2027
<b>Leenaars</b>	Vice-voorzitter	Lid	Voorzitter		2015	2027
<b>Van Bree</b>	Secretaris	Lid			2021	2029
<b>Alma</b>	Lid	Lid			2026	2030
<b>Fijneman</b>	Lid		Lid	Lid	2022	2026
<b>De Méris</b>	Lid	Voorzitter	Lid	Lid	2019	2027

Mevrouw Caderius van Veen is vanwege het bereiken van haar laatste termijn afgetreden op 31 januari 2026. Zij was voorzitter van de ac. De heer De Méris heeft deze rol vanaf januari 2026 overgenomen.

Mevrouw Alma is in januari 2026 benoemd voor een eerste termijn van 4 jaar.

De heer Leenaars is in mei herbenoemd voor een laatste termijn van 2 jaar.

De heer Van Bree is eveneens in mei herbenoemd voor een tweede termijn van 4 jaar.

De rvc bestaat in 2025 uit twee vrouwen en vier mannen en daarmee voldoet de rvc aan de diversiteitsnorm van minimaal 30 procent voor zowel vrouwen als mannen. Met de samenstelling zoals deze momenteel is, meent de rvc een goede invulling van kennis, ervaring en competenties te waarborgen.

### Permanente educatie

Tijdens de vergaderingen in maart en juni is de rvc in het licht van de nieuwe strategische koers dieper ingegaan op de steeds sneller veranderende wereld en de uitdagingen die dat brengt voor de organisatie. Daarbij zijn via een diepgaande analyse de ontwikkelingen in de markten voor verzekeringen en van de belangrijkste consumententrends besproken. In oktober heeft de rvc zich verdiept in de belangrijkste technologische ontwikkelingen, waaronder cloud, data (analytics), kunstmatige intelligentie (AI)

en de nieuwe regelgeving op dit vlak die in 2025 van toepassing is met de invoering van de Europese AI-verordening. Verder hebben individuele leden van de rvc zich verdiept in onderwerpen door het bijwonen van externe lezingen en workshops, onder andere op het vlak van AI, cyber security, CSRD en ESG.

## Voorstel aan de algemene vergadering

Conform de statuten van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. heeft de rvc de jaarstukken behandeld en de jaarrekening van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. en de daaraan toegevoegde gegevens goedgekeurd. De rvc besprak deze stukken met de directie, de interne accountant en de onafhankelijke externe accountant PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. en nam kennis van de goedkeurende controleverklaring van de accountant bij de jaarrekening 2025 van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V.

De rvc stelt de algemene vergadering voor om de jaarrekening 2025 van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. vast te stellen en de leden van de directie decharge te verlenen voor het gevoerde beleid gedurende het verslagjaar. Voorts verzoeken wij de algemene vergadering de rvc decharge te verlenen voor het gehouden toezicht.

## Tot slot

De rvc dankt alle verzekerden voor het gestelde vertrouwen. Ook bedanken we de afgetreden commissaris mevrouw Caderius van Veen voor de fijne samenwerking in de afgelopen twaalf jaar. De rvc spreekt verder waardering uit naar alle medewerkers voor hun grote inzet, flexibiliteit en betrokkenheid in het afgelopen jaar en spreekt haar vertrouwen uit om gezamenlijk van de ingezette strategische koers 2026-2030 een succes te maken.

Eindhoven, 22 april 2026

### **DELA Natura- en Levensverzekeringen N.V.**

#### *De raad van commissarissen*

John van der Steen, voorzitter

Hans Leenaars, vicevoorzitter

Frits van Bree, secretaris

Maurine Alma

Georgette Fijneman

Georges de Méris

# Jaarrekening

# Enkelvoudige balans per 31 december 2025

Na resultaatbestemming

Bedragen x € 1.000	Ref.	31-12-2025	31-12-2024
<b>ACTIVA</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>	4.1	81.116	75.769
<b>Beleggingen</b>	4.2		
Beleggingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen:	4.2.1		
- Deelnemingen in groepsmaatschappijen		1.225.781	1.301.622
- Leningen aan en vorderingen op groepsmaatschappijen		85.942	98.195
Overige financiële beleggingen:	4.2.2		
- Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren		2.314.257	2.156.410
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren		2.743.286	2.699.085
- Derivaten		11.714	-
- Vorderingen uit hypothecaire leningen		855	951
- Vorderingen uit andere leningen		266.752	252.031
- Vastgoedfondsen		1.326.662	1.371.938
- Infrastructuurfondsen		1.166.355	1.034.135
- Land- en bosbouwfondsen		354.632	334.320
- Hypotheekfondsen		637.652	411.385
- Beleggingen in liquide middelen		39.928	57.694
- Andere financiële beleggingen		151.418	84.611
		<b>10.325.234</b>	<b>9.802.377</b>
<b>Vorderingen</b>	4.3		
Vorderingen uit directe verzekering	4.3.1	5.866	3.628
Overige vorderingen	4.3.2	131.740	195.434
		<b>137.606</b>	<b>199.062</b>
<b>Overige activa</b>			
Materiële vaste activa	4.4	263	349
Liquide middelen	4.5	101.531	43.732
		<b>101.794</b>	<b>44.081</b>
<b>Overlopende activa</b>	4.6	5.778	9.420
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>10.651.528</b>	<b>10.130.709</b>

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Ref.	31-12-2025	31-12-2024
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>	4.7		
Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal	4.7.1	2.950	2.950
Agioreserve	4.7.2	74.889	74.889
Herwaarderingsreserve	4.7.3	401.463	480.407
Wettelijke en statutaire reserves	4.7.4	31.961	23.826
Overige reserves	4.7.5	647.149	505.692
		<u>1.158.412</u>	<u>1.087.764</u>
<b>Technische voorzieningen</b>	4.8		
Bruto technische voorzieningen		9.153.983	8.605.837
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		-	-15.670
		<u>9.153.983</u>	<u>8.590.167</u>
<b>Voorzieningen</b>	4.9	854	12.152
<b>Depot van herverzekeraars</b>	4.10	-	7.945
<b>Schulden</b>	4.11		
Schulden uit directe verzekering		142.389	139.109
Overige schulden		185.176	188.917
		<u>327.565</u>	<u>328.026</u>
<b>Overlopende passiva</b>	4.12	10.714	104.655
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<u>10.651.528</u>	<u>10.130.709</u>

# Enkelvoudige resultatenrekening over 2025

## Technische rekening

Bedragen x € 1.000	Ref.	2025	2024
<b>Verdiende premies eigen rekening</b>	5.1		
Brutopremies		786.415	755.038
Uitgaande herverzekeringspremies		-11.910	-11.097
		<b>774.505</b>	<b>743.941</b>
<b>Beleggingsopbrengsten</b>	5.2		
Opbrengsten uit deelnemingen		-23.841	42.685
Opbrengsten uit andere beleggingen		264.506	242.986
Gerealiseerde winst op beleggingen		444.315	919.275
		<b>684.980</b>	<b>1.204.946</b>
<b>Ongerealiseerde winst op beleggingen</b>	5.2	<b>83.241</b>	<b>10.343</b>
<b>Uitkeringen eigen rekening</b>	5.3		
Bruto		-422.422	-398.786
Aandeel herverzekeraars		9.172	3.753
		<b>-413.250</b>	<b>-395.033</b>
<b>Wijziging technische voorzieningen eigen rekening</b>	4.8		
Bruto		-290.143	-288.270
Aandeel herverzekeraars		-2.423	1.442
		<b>-292.566</b>	<b>-286.828</b>
<b>Winstdelingen en kortingen</b>		<b>-264.798</b>	<b>-281.247</b>
<b>Bedrijfskosten</b>			
Acquisitiekosten	5.4	-81.779	-79.526
Beheers-, personeelskosten en afschrijvingen	5.5	-116.585	-106.433
		<b>-198.364</b>	<b>-185.959</b>
<b>Beleggingslasten</b>	5.2		
Beheerskosten en rentelasten		-23.339	-30.572
Gerealiseerd verlies op beleggingen		-190.253	-605.014
		<b>-213.592</b>	<b>-635.586</b>
<b>Ongerealiseerd verlies op beleggingen</b>	5.2	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aan niet-technische rekening toegerekend resultaat op beleggingen</b>		<b>-49.417</b>	<b>-53.915</b>
<b>Resultaat technische rekening</b>		<b>110.739</b>	<b>120.662</b>

**Niet-technische rekening**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Ref.	2025	2024
Resultaat technische rekening		110.739	120.662
Toegerekend resultaat uit beleggingen overgeboekt van technische rekening		49.417	53.915
Andere baten	5.6	-	-
Andere lasten	5.6	-1.135	-1.208
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	5.8	159.021	173.369
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	5.7	-43.774	5.488
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen		<u>115.247</u>	<u>178.857</u>

# Toelichting op de enkelvoudige balans en resultatenrekening

## I. Algemene toelichting

### I.1 Activiteiten

De activiteiten van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. ('DELA Natura'), statutair gevestigd in Eindhoven, Oude Stadsgracht 1, KvK-nummer 17078393 bestaan uit verzekeren en beleggen. De verzekeringsproducten betreffen uitvaartverzekeringen, overlijdensrisicoverzekeringen en spaarverzekeringen. De verzekeringsactiviteiten vinden plaats in Nederland, België en Duitsland. Alle beleggingsactiviteiten voor DELA Natura worden in Nederland verricht.

### I.2 Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen, worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de commissarissen, statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van DELA Natura en nauwe verwanten zijn verbonden partijen. De overige groepsmaatschappijen binnen de groep van DELA Coöperatie U.A., waarvan DELA Natura deel uitmaakt, worden ook als verbonden partijen aangemerkt.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht. Inzake overlijdens die bij DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. worden gemeld, wordt de uitvoering in beginsel verzorgd door DELA Uitvaartverzorging N.V. of haar dochtermaatschappijen. Deze uitvoering geschiedt tegen vaste verrekenprijzen. Tevens verhuurt dochteronderneming DELA Crematoria Groep B.V. crematoria en uitvaartcentra aan DELA Uitvaartverzorging N.V. De huur wordt bepaald op basis van rendementseis. Daarnaast heeft DELA Natura een rekening courantverhouding met DELA Holding N.V.

### I.3 Geconsolideerde cijfers

DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. maakt gebruik van de vrijstelling tot consolidatie volgens artikel 2:408 BW (vrijstelling van tussenconsolidatie). Dit omdat de financiële gegevens die de rechtspersoon zou moeten consolideren zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van DELA Coöperatie U.A. De jaarrekening, met daarin de geconsolideerde cijfers van DELA Coöperatie U.A. is verkrijgbaar via de Kamer van Koophandel.

### I.4 Kasstroomoverzicht

DELA Natura maakt gebruik van de vrijstelling in RJ 360. Deze stelt dat een (middel)grote rechtspersoon een kasstroomoverzicht moet opstellen, tenzij het kapitaal van de rechtspersoon direct of indirect volledig wordt verschaft door een andere rechtspersoon die een gelijkwaardig kasstroomoverzicht opstelt dat is opgenomen in een geconsolideerde jaarrekening die in Nederland bij het handelsregister gedeponereerd wordt. De jaarrekening, met daarin het kasstroomoverzicht van DELA Coöperatie U.A. is verkrijgbaar via de Kamer van Koophandel.

### I.5 Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie zich over verschillende zaken een oordeel vormt en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen in de toelichting op de betreffende posten. Deze schattingen zijn naar beste weten door de directie gemaakt, maar de daadwerkelijke uitkomsten kunnen uiteindelijk afwijken van die schattingen.

De belangrijkste schattingen hebben betrekking op:

- de waardering van beleggingen: onroerende zaken, vastgoedfondsen, infrastructuurfondsen, land- en bosbouwfondsen en participatiemaatschappijen (zie ook hoofdstuk 4.2);
- de gehanteerde grondslagen voor de technische voorzieningen (zie ook hoofdstuk 2.12);
- de waardering van de niet-technische voorzieningen (zie ook hoofdstuk 2.13);
- de waardering van latente belastingvorderingen (zie hoofdstuk 4.3).

## 1.6 Aanpassing vergelijkende cijfers

Enkele jaren geleden heeft de overname van Yarden plaatsgevonden. Deze overname vond plaats op 2 augustus 2021, waarbij de technische voorzieningen zijn gewaardeerd op reële waarde conform de purchase accounting methode per 31 juli 2021. Door een rentedaling tussen deze data was de waardering van de technische voorziening te laag. DELA had tot 2025 gekozen om deze niet-materiële afwijking niet te verwerken. DELA heeft dit standpunt nu heroverwogen en besloten dit alsnog te doen. Voor het inzicht en de vergelijkbaarheid van de cijfers in de jaarrekening van 2025 is gekozen om de correctie op retrospectieve wijze te verwerken.

Voorgaand jaar waren de vorderingen op tussenpersonen en polishouders ten onrechte onder de Overige vorderingen opgenomen. Om het inzicht in de jaarrekening te vergroten hebben we een balansverschuiving tussen Overige vorderingen en Vorderingen uit directe verzekering doorgevoerd.

	Jaarrekening 2024	Aanpassing vergelijkende cijfers	Balans- verschuiving	Jaarrekening 2025
<i>Bedragen x € 1.000</i>				
<b>Correcties in de balans</b>				
Bruto technische voorzieningen	8.595.864	9.973		8.605.837
Vorderingen uit directe verzekering	-290		3.918	3.628
Overige vorderingen (latente belastingvorderingen technische voorziening)	196.779	2.573	-3.918	195.434
Overige reserves	513.092	-7.400		505.692
<b>Correcties in de resultatenrekening</b>				
Wijziging technische voorzieningen eigen rekening (bruto)	-288.603	333		-288.270
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	5.574	-86		5.488
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	178.610	247		178.857

## 1.7 Opmaken en vaststellen jaarrekening

DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. maakt gebruik van de vrijstelling tussenconsolidatie als bedoeld in artikel 2:408 BW. De financiële gegevens van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van DELA Coöperatie U.A.

De jaarrekening 2025 is opgemaakt door de directie op 22 april 2026 en zal op het moment van publicatie zijn vastgesteld in de algemene vergadering van 30 mei 2026. De jaarrekening 2024 is in de algemene vergadering van 24 mei 2025 vastgesteld.

## 2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### 2.1 Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), inclusief de voor verzekeraars van toepassing zijnde RJ605. Dit op basis van continuïteitsveronderstellingen.

De waardering en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd, tenzij anders vermeld. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

## 2.2 Vreemde valuta

### 2.2.1 Functionele valuta

De posten in de jaarrekening worden gewaardeerd met inachtneming van de valuta van de economische omgeving waarin de groepsmaatschappij voornamelijk haar bedrijfsactiviteiten uitoefent (de functionele valuta). De euro is de functionele en presentatievaluta van DELA Natura.

### 2.2.2 Omrekening van vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva in vreemde valuta die op actuele waarde worden gewaardeerd, worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling van monetaire posten zijn in de resultatenrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

Activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum (of de benaderde koers).

## 2.3 Herverzekeringscontracten

Herverzekering wordt ingezet voor onze overlijdensrisicoverzekeringen middels een combinatie van quota share en excedent herverzekeringscontracten. Doel is de kans op schommelingen in het operationeel resultaat te verkleinen. Uit hoofde van met herverzekeraars afgesloten contracten wordt DELA Natura gecompenseerd voor verliezen op uitgegeven verzekeringscontracten.

Herverzekeringspremies, provisies en uitkeringen evenals technische voorzieningen voor herverzekeringscontracten worden op dezelfde wijze verantwoord als de directe verzekeringen waarvoor de herverzekeringscontracten zijn afgesloten. Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen waartoe DELA Natura uit hoofde van haar herverzekeringscontracten gerechtigd is, wordt in mindering gebracht op de bruto technische voorzieningen. De kortlopende vorderingen op herverzekeraars zijn opgenomen onder de vorderingen.

De waardering van door en aan herverzekeraars verschuldigde bedragen geschiedt in overeenstemming met de voorwaarden van de herverzekeringscontracten. Verplichtingen uit herverzekeringscontracten betreffen voornamelijk te betalen premies.

De vorderingen uit hoofde van herverzekeringscontracten worden op de balansdatum beoordeeld op eventuele bijzondere waardeverminderingen.

## 2.4 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen vinden lineair plaats over de economische levensduur. De economische levensduur wordt aan het einde van het boekjaar opnieuw beoordeeld. Bij eventuele significante wijzigingen wordt de afschrijvingstermijn herzien. Voor de kosten van interne ontwikkeling wordt een wettelijke reserve gevormd ter hoogte van het geactiveerde bedrag.

Om vast te stellen of er voor een immaterieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar paragraaf 2.8.

### 2.4.1. Overgenomen verzekeringsportefeuilles

De toekomstige kasstromen van overgenomen verzekeringsportefeuilles zijn gewaardeerd tegen de op het moment van verkrijging vastgestelde reële waarde. Deze waarde is bepaald op basis van het bedrag dat betaald zou worden tussen onafhankelijke partijen die ter zake goed geïnformeerd zijn en tot transactie bereid zouden zijn. Deze waarde wordt lineair

afgeschreven op basis van de verwachte economische levensduur, welke jaarlijks wordt beoordeeld. De huidige verwachte levensduur van overgenomen verzekeringsportefeuilles is 20 jaar, gerekend vanaf overnamedatum.

### 2.4.2. Concessies en vergunningen

Kosten van concessies en vergunningen worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs en lineair afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur met een maximum van 20 jaar.

### 2.4.3. Softwaresystemen

Uitgaven voor ontwikkeling van software worden geactiveerd als onderdeel van de vervaardigingsprijs als het waarschijnlijk is dat economische voordelen zullen worden behaald en de kosten betrouwbaar kunnen worden vastgesteld. Investerings in softwaresystemen worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de verwachte levensduur met een maximum van 10 jaar.

## 2.5 Beleggingen

Hieronder wordt per beleggingscategorie de grondslag van waardering en resultaatbepaling beschreven. Het merendeel van de beleggingen wordt gewaardeerd tegen actuele waarde. Waar een nadere toelichting nodig is op de actuele waarde, is deze in hoofdstuk 4 bij de toelichting op de balanspost gegeven. Zowel ongerealiseerde als gerealiseerde winsten en verliezen ten gevolge van verkopen en waardeveranderingen van beleggingen worden in de resultatenrekening verantwoord. Transactiekosten samenhangend met de aan- of verkoop van beleggingen worden rechtstreeks in de resultatenrekening verantwoord. Aan- en verkopen van effecten vinden plaats op transactiedatum.

### 2.5.1 Deelnemingen

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. Wanneer 20 procent of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, is er sprake van een wettelijk vermoeden van invloed van betekenis.

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderinggrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover DELA Natura in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, wordt een voorziening getroffen. De eerste waardering van deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Daarna worden, uitgaande van de waarde bij eerste waardering, de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening.

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs. Indien sprake is van een duurzame waardevermindering vindt waardering plaats tegen de realiseerbare waarde. Afwaardering vindt plaats ten laste van de resultatenrekening.

De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen op deelnemingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde van het verstrekte bedrag, gewoonlijk de nominale waarde, onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

### 2.5.2 Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren

Aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde aan de hand van officiële noteringen in de financiële markten. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

### 2.5.3 Obligaties en andere vastrentende waardepapieren

Obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde aan de hand van officiële noteringen in de financiële markten.

### 2.5.4 Vorderingen uit hypothecaire leningen

Vorderingen uit hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De directe kosten die samenhangen met het verstrekken van een hypothecaire lening worden opgenomen als aankoopkosten. Zij zijn onderdeel van de geamortiseerde kostprijs en worden geactiveerd op de balans. Op balansdatum wordt beoordeeld of er objectieve waarnemingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van de vorderingen uit hypothecaire leningen. Indien dit het geval is, dient dit verlies verantwoord te worden in de resultatenrekening.

### 2.5.5 Derivaten

DELA Natura heeft valutatermijncontracten die worden gewaardeerd tegen reële waarde. De winst of het verlies uit de herwaardering naar reële waarde per balansdatum wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening verwerkt. Het betreft niet-beursgenoteerde stukken en deze worden gewaardeerd op basis van financiële modellen, de 'mark-to-model' methode. Indien afgeleide financiële instrumenten een negatieve waarde hebben, worden deze op de balans gerubriceerd onder de overlopende passiva.

### 2.5.6 Vorderingen uit andere leningen

De beleggingen in bedrijfsleningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Overige leningen hebben een vastgestelde rente en worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

### 2.5.7 Vastgoed-, infrastructuur-, land- en bosbouwfondsen

Participaties in vastgoed- infrastructuur-, land- en bosbouwfondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze post bevat beleggingen zonder frequente marktnotering. In hoofdstuk 4.2 wordt een nadere toelichting gegeven op de waarderingsmethode. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voor de cumulatieve ongerealiseerde positieve waarde wordt een herwaarderingsreserve gevormd waarbij rekening gehouden wordt met latente belastingen.

### 2.5.8 Hypotheekfondsen

Participaties in hypotheekfondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze post bevat beleggingen zonder frequente marktnotering. In hoofdstuk 4.2 wordt een nadere toelichting gegeven op de waarderingsmethode. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voor de cumulatieve ongerealiseerde positieve waarde wordt op fondsniveau een herwaarderingsreserve gevormd waarbij rekening gehouden wordt met latente belastingen.

### 2.5.9 Beleggingen in liquide middelen

Beleggingen in liquide middelen worden gewaardeerd tegen reële waarde die gelijk is aan de nominale waarde.

### 2.5.10 Andere financiële beleggingen

De andere financiële beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze post bevat beleggingen zonder frequente marktnotering. In hoofdstuk 5.2 wordt een nadere toelichting gegeven op de waarderingsmethode. Waardemutaties worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord. Voor de cumulatieve ongerealiseerde positieve waarde wordt een herwaarderingsreserve gevormd waarbij rekening gehouden wordt met latente belastingen.

### 2.5.11 Beleggingsresultaten

De items uit de resultatenrekening hieronder vormen samen de totale beleggingsresultaten. Aan niet-technische rekening toegerekende opbrengst op beleggingen wordt bepaald door de beleggingsresultaten te vermenigvuldigen met de verhouding van het gemiddelde eigen vermogen ten opzichte van het gemiddelde totaal vermogen per land.

### 2.5.II.1 Beleggingsopbrengsten

Onder beleggingsopbrengsten worden begrepen:

- huuropbrengsten uit beleggingen in onroerende zaken;
- resultaten uit deelnemingen;
- dividenden van aandelen;
- interest op beleggingen in vastrentende waarden;
- gerealiseerde winst bij verkoop van beleggingen.

Rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

### 2.5.II.2 Ongerealiseerde resultaten op beleggingen

De ongerealiseerde resultaten zijn afkomstig uit waardeveranderingen van effecten en onroerende zaken.

### 2.5.II.3 Beheerskosten en rentelasten

Onder de beheerskosten en rentelasten vallen:

- beheerskosten van beleggingen in onroerende zaken;
- beheer- en bewaarkosten van aandelen en obligaties;
- rentelasten.

### 2.5.II.4 Gerealiseerd verlies op beleggingen

Gerealiseerde verliezen van financiële instrumenten die op marktwaarde gewaardeerd zijn, worden verwerkt in de resultatenrekening.

## 2.6 Vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en de passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. Daarnaast is een latente belastingvordering opgenomen voor verrekenbare verliezen. Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk wordt geacht dat er voldoende toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn. De berekening van de latente belastingvorderingen op nominale waarde geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in de komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

## 2.7 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn opgenomen tegen de aanschafwaarde verminderd met afschrijvingen op basis van de verwachte levensduur, rekening houdend met de eventuele restwaarde. De afschrijving vindt lineair plaats, de afschrijvingstermijnen zijn als volgt:

- inventaris: 10 jaar
- laptops: 4 jaar
- IT-apparatuur: 5 jaar

## 2.8 Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

Door DELA Natura wordt op balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is geweest. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de

realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort. Hierbij wordt gebruik gemaakt van schattingen. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, wordt deze bijzondere waardevermindering teruggedraaid tot maximaal de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

Ook voor financiële instrumenten beoordeelt DELA Natura op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep van financiële activa. Bij aanwezigheid van objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen wordt de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardeverminderingen bepaald en direct verwerkt in de resultatenrekening.

Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen aflossingswaarde, wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald 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 die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument. Eventuele terugname van het waardeverminderingverlies wordt beperkt tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs. Het teruggenomen verlies wordt dan in de resultatenrekening verwerkt. Een waardeverminderingverlies op goodwill zal in de toekomst niet meer worden teruggenomen.

## 2.9 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas en banktegoeden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen als kortlopende schulden onder schulden aan kredietinstellingen. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

## 2.10 Overlopende activa

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en de geamortiseerde kostprijs wordt gelijkgesteld aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht.

## 2.11 Winstdeling

Of en hoe winstdeling in het kader van ons DELA Uitvaartplan kan worden toegekend, wordt op voordracht van de groepsdirectie vastgesteld door de algemene vergadering van coöperatie DELA. Het evenwicht tussen een gezonde solvabiliteit, voldoende eigen vermogen en winstdeling is voor de financiële gezondheid van onze coöperatie hierbij van belang. De hoogte van de winstdeling wordt actuariael berekend. Binnen de met de algemene vergadering afgestemde uitgangspunten wordt de hoogte van het bedrag aan jaarlijkse winstdeling door de groepsdirectie zelf vastgesteld. Een eventueel afwijkend winstdelingsvoorstel dient op voordracht van de groepsdirectie te worden goedgekeurd door de algemene vergadering. De verwerking van de eventuele winstdeling vindt vervolgens plaats via de post technische voorzieningen. De toevoeging van het bedrag dat DELA Natura onder de technische voorzieningen voor winstdeling heeft bestemd, geschiedt ten laste van het resultaat.

## 2.12 Technische voorzieningen

### 2.12.1 Algemeen

Het bepalen van de technische voorzieningen is een proces dat van nature wordt omgeven met onzekerheden. De werkelijke uitkeringen zijn afhankelijk van factoren zoals sociale, economische en demografische trends, inflatie, beleggingsrendementen, gedrag van polishouders en aannames over de ontwikkeling van sterfte. Het gebruik van andere aannames voor deze factoren dan de tariefsgrondslagen die nu in de jaarrekening zijn gebruikt, zou een materieel effect kunnen hebben op de technische voorzieningen en verzekeringstechnische lasten (zie ook 4.8.1 toereikendheidstoets).

### 2.12.2 Uitvaartverzekeringen

Voor uitkeringen uit hoofde van verzekeringspolissen die naar verwachting in de toekomst worden gedaan, wordt een verplichting opgenomen zodra de polis van kracht is. De verplichtingen voor uitvaartverzekeringen voor eigen rekening en risico bestaan uit de (met tariefsinterest) verdisconteerde waarde van de (op basis van tariefsterfte) verwachte toekomstige uitkeringen (inclusief reeds toegekende winstdeling) aan polishouders of andere begunstigen, onder aftrek van toekomstige premies.

De technische voorziening voor het DELA UitvaartPlan is berekend volgens de zuivere nettomethode tegen 2,75 procent interest en op basis van de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde overlevingstafel GBMV 1995-2000, waarbij gebruik wordt gemaakt van grondslagen met betrekking tot sterfte en interest. Voor verzekeringen tegen tijdelijke premiebetaling is de rekenrente voor de periode na einddatum premiebetaling 2 procent.

Voor de technische voorzieningen van de in 2021 overgenomen Yarden-portefeuille worden grondslagen gehanteerd die behoren bij een waardering op reële waarde ten tijde van de overnamedatum. De rekenrente is gemiddeld 1,3 procent en de sterfte is gebaseerd op de prognosetafel 2020 van het Koninklijk Actuarieel Genootschap. Ook is rekening gehouden met onnatuurlijk verval, gebaseerd op ervaringscijfers en met het actuele kostenniveau op het moment van overname. Daarnaast is er een additionele voorziening inzake de Yarden-portefeuille. DELA heeft op het moment van de overname gegarandeerd dat nabestaanden de eerste 10 jaren na de overname het tekort aan inflatie niet hoeven te betalen. Deze tekorten zijn op het moment van overname ingeschat en verdisconteerd met als resultante de reële waarde van deze toezegging.

Het overgrote deel van de technische voorziening voor uitvaartverzekeringen voor eigen rekening en risico zoals gesloten in België is berekend volgens de zuivere nettomethode tegen de gebruikelijke interestvoeten en overlevingstafels ten tijde van de ingangsdata van de polissen, waarbij gebruik wordt gemaakt van grondslagen met betrekking tot sterfte en interest. De verwachte uitkeringen zijn gebaseerd op de grondslagen van het tarief zoals dat is vastgesteld bij het afsluiten van de polis.

De technische voorziening voor DELA Sorgenfrei Leben wordt berekend volgens de zuivere nettomethode tegen 2 procent interest. De sterftetekansen zijn gebaseerd op sterftetafels zoals geproduceerd door de Deutsche Aktuarvereinigung.

Voor de technische voorzieningen van de in 2022 overgenomen verzekeringsportefeuille in Duitsland worden grondslagen gehanteerd die behoren bij een waardering op reële waarde ten tijde van de overnamedatum. De rekenrente is gemiddeld 2,5 procent en de sterfte is gebaseerd op de prognosetafel 2022 van het Koninklijk Actuarieel Genootschap.

### 2.12.3 Overlijdensrisicoverzekering

Voor het DELA LeefdoorPlan wordt de technische voorziening berekend volgens de zuivere nettomethode tegen 3 procent interest en op basis van de prognosetafels zoals deze ten tijde van de introductie van het tarief door het Koninklijk Actuarieel Genootschap zijn gepubliceerd.

De technische voorziening DELA Activ Leben wordt berekend volgens de zuivere netto methode tegen 3 procent interest. De sterftetekansen zijn gebaseerd op sterftetafels zoals ten tijde van de introductie geproduceerd door de Deutsche Aktuarvereinigung.

### 2.12.4 Spaarverzekeringen

Voor het DELA CoöperatiespaarPlan wordt de technische voorziening berekend volgens de opgebouwde poliswaarde op grond van de ingelegde spaarpremies, de reeds toegekende winstaandelen alsmede de interestvoet behorende bij het tarief.

### 2.12.5 Premies

De premies bevatten opslagen voor dekking van de kosten. Wanneer de premies worden ontvangen of invorderbaar zijn geworden, vallen de opslagen vrij en zijn deze beschikbaar voor dekking van de werkelijke kosten, waaronder begrepen doorlopende kosten en acquisitiekosten.

### 2.12.6 Acquisitiekosten

De geactiveerde acquisitiekosten worden op de voorziening in mindering gebracht.

## 2.13 Voorzieningen

### 2.13.1 Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij anders vermeld.

Wanneer de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

### 2.13.2 Voorziening jubilea

De voorziening jubilea wordt opgenomen voor verwachte jubileumuitkeringen gedurende het dienstverband (25 jaar in dienst en 40 jaar in dienst) en bij het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd. Bij de bepaling van de voorziening wordt rekening gehouden met toekomstige uitstroomkansen. Deze zijn gebaseerd op ervaringscijfers. De impact van looninflatie en verdiscontering wordt buiten beschouwing gelaten van de verwachte uitkeringen, aangezien deze per saldo niet materieel is.

### 2.13.3 Latente belastingverplichtingen

Voor in de toekomst te betalen belastingbedragen uit hoofde van verschillen tussen commerciële en fiscale balanswaarderingen wordt een voorziening getroffen ter grootte van de som van deze verschillen vermenigvuldigd met het geldende belastingtarief. De voorziening voor latente belastingverplichtingen wordt gewaardeerd tegen nominale waarde.

De berekening van de latente belastingverplichtingen geschiedt tegen de belastingtarieven die op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in de komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum besloten is.

## 2.14 Schulden

Schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde, welke bij aanvang gelijk is aan de geamortiseerde kostprijs. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden, worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Indien er geen sprake is van (dis)agio is deze gelijk aan de nominale waarde.

Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de schulden in de resultatenrekening als interestlast verwerkt.

## 2.15 Overlopende passiva

De overlopende passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde en vervolgens tegen geamortiseerde kostprijs.

## 2.16 Leasing

DELA Natura heeft geen financial leasecontracten. Leaseovereenkomsten die niet kwalificeren als financiële lease, worden aangemerkt als operationele lease. Bij operationele leases worden de leasebetalingen lineair over de looptijd van de lease ten laste van het resultaat verwerkt.

## 2.17 Opbrengstverantwoording

### 2.17.1 Premieopbrengsten

De brutopremies bestaan uit de premies die door de polishouders zijn verschuldigd voor afgesloten verzekeringscontracten. De brutopremies exclusief belastingen en andere heffingen uit hoofde van verzekeringscontracten worden als opbrengst opgenomen wanneer deze verschuldigd zijn door de polishouder. Voor koopsomcontracten wordt de premie opgenomen als bate wanneer deze verschuldigd is, waarbij de eventuele kosten- en risicodekkingen worden uitgesteld en in het resultaat worden opgenomen in een constante verhouding tot de lopende verzekering.

### 2.17.2 Herverzekeringspremies

De herverzekeringspremies omvatten de premies uit hoofde van afgesloten herverzekeringscontracten. Deze worden als last opgenomen in de resultatenrekening.

## 2.18 Bedrijfskosten

### 2.18.1 Acquisitiekosten

Acquisitiekosten zijn de kosten die direct samenhangen met het afsluiten van verzekeringen, die afhankelijk zijn van en betrekking hebben op het verkrijgen van nieuwe of op verlenging van bestaande verzekeringscontracten. De acquisitiekosten bestaan uit aan derden betaalde provisies inzake verzekeringsproducten. De acquisitiekosten worden in mindering gebracht op de technische voorzieningen en in tien jaar afgeschreven ten laste van het resultaat. De jaarlijkse provisies worden gesaldeerd met de in het jaar teruggevorderde retourprovisies. De afschrijvingsperiode wordt periodiek beoordeeld. Indien van toepassing wordt de afschrijvingslast aangepast aan de kortere afschrijvingsperiode.

In de toereikendheidstoets wordt jaarlijks beoordeeld of de technische voorzieningen verminderd met geactiveerde acquisitiekosten en VOBA (Value of Business Acquired) toereikend is om met een grote mate van zekerheid aan de verplichtingen jegens polishouders te kunnen voldoen. Indien deze toets leidt tot de conclusie dat er geen sprake is van toereikendheid, worden in eerste instantie de geactiveerde acquisitiekosten voor zover nodig afgeschreven.

### 2.18.2 Beheerskosten

Beheerskosten zijn kosten niet zijnde acquisitiekosten, personeelskosten en afschrijvingen.

### 2.18.3 Personeelskosten

Lonen, salarissen en sociale lasten worden verwerkt in de resultatenrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers en de belastingautoriteiten. In de volgende paragrafen worden de pensioenregelingen beschreven.

#### 2.18.3.1 Pensioenregeling Nederland

De pensioenregeling van de Nederlandse groepsmaatschappijen bestaat uit een beschikbare premieregeling. Deelnemers bouwen een pensioenkapitaal op waarmee op het moment van pensionering een pensioenuitkering aangekocht dient te worden.

De belangrijkste kenmerken van deze regeling zijn:

- werkgever betaalt maandelijks per werknemer een premie aan de uitvoerder;
- het pensioengevend loon is 1,1666 keer het in de kalendermaand uitgekeerde fulltime maandloon, met een maximum op jaarbasis. (2025: € 137.800);
- de pensioengrondslag waarover de werkgever premie inlegt is het pensioengevend loon minus de franchise (2025: € 18.475);
- de pensioenpremie die betaald wordt aan de uitvoerder bedraagt voor iedereen die na 1 januari 2022 in dienst is gekomen 22 procent van de pensioengrondslag. Voor medewerkers die vóór 1 januari 2022 in dienst waren is de pensioenpremie die betaald wordt aan de uitvoerder gebaseerd op een leeftijdsstaffel met oplopende premiepercentages.
- Voor medewerkers die vanaf 1 januari 2022 in dienst zijn getreden geldt een eigen bijdrage van 6 procent van de pensioengrondslag. Voor medewerkers die vóór 1 januari 2022 in dienst waren bedraagt de eigen bijdrage van de werknemer 4,5 procent van de pensioengrondslag.

- de regeling leidt niet tot enige verplichting op balansdatum, met uitzondering van verplichtingen die ontstaan uit nog niet betaalde premies.

Voor deelnemers is tevens een nabestaandenpensioen verzekerd ter grootte van 1,16 procent van pensioengrondslag maal het aantal dienstjaren vanaf deelname aan de pensioenregeling tot aan de pensioenrichtdatum. Het wezenpensioen bedraagt 20 procent van het nabestaandenpensioen. Bij arbeidsongeschiktheid is er sprake van premievrijstelling voor de deelnemers. Daarnaast is een aanvullende arbeidsongeschiktheidsuitkering verzekerd waarvan de hoogte van de uitkering afhangt van de mate arbeidsongeschiktheid.

Op de Nederlandse pensioenregelingen zijn de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing. Er worden door DELA Natura op verplichte, contractuele of vrijwillige basis premies aan verzekeringsmaatschappijen betaald. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

### 2.18.3.2 Pensioenregeling België

In België is sprake van een beschikbare premiereregeling. Op het moment van pensionering heeft de deelnemer de keuze om het kapitaal eenmalig uit te laten betalen of om dit bedrag om te zetten in een periodieke pensioenuitkering. De belangrijkste kenmerken van deze pensioenregeling zijn:

- werkgever betaalt maandelijks een premie aan de uitvoerder;
- de premie bedraagt 4 procent van het referentieloon en 13 procent van het loon boven het referentieloon, verhoogd met 4,4 procent belasting;
- het referentieloon bedraagt 13,92 maal het bruto maandloon met een maximum van € 80.485.

Er is tevens een overlijdensverzekering voor de werknemer afgesloten waarbij de nabestaanden een overlijdenskapitaal ontvangen als de werknemer overlijdt vóór de einddatum. In geval van arbeidsongeschiktheid door ziekte, bevalling of een privé-ongeval, ontvangt de verzekerde een vervangingsinkomen.

### 2.18.3.3 Pensioenregeling Duitsland

In Duitsland worden de wettelijke pensioenpremies afgedragen middels de maandelijks sociale verzekeringspremies. Er is geen aanvullend bedrijfspensioen.

## 2.18.4 Afschrijvingen

Immateriële en materiële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikname afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de economische levensduur dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast. Boekwinsten en -verliezen uit de incidentele verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de bijzondere baten en lasten.

## 2.19 Andere baten en lasten

Onder de andere baten en lasten zijn de opbrengsten en kosten verantwoord die voortvloeien uit andere dan verzekerings- en beleggingsactiviteiten of een incidenteel karakter hebben.

## 2.20 Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de resultatenrekening, rekening houdend met fiscaal compensabele verliezen (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-afrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Het management beoordeelt periodiek de in de belastingaangiften ingenomen standpunten in situaties waarin de belastingwetgeving ruimte laat voor interpretatie, en treft waar nodig voorzieningen voor bedragen die naar verwachting aan de lokale belastingdienst moeten worden betaald.

Met betrekking tot de wetgeving inzake Pillar 2 inkomstenbelastingen heeft DELA Groep gebruik gemaakt van de verplichte uitzondering op basis van RJ uiting 2023-14 inzake de verwerking van latente belastingvorderingen en -verplichtingen die verband houden met Pillar 2-winstbelastingen.

### 3. Risicoparaagraaf

#### 3.1 Solvabiliteitspositie

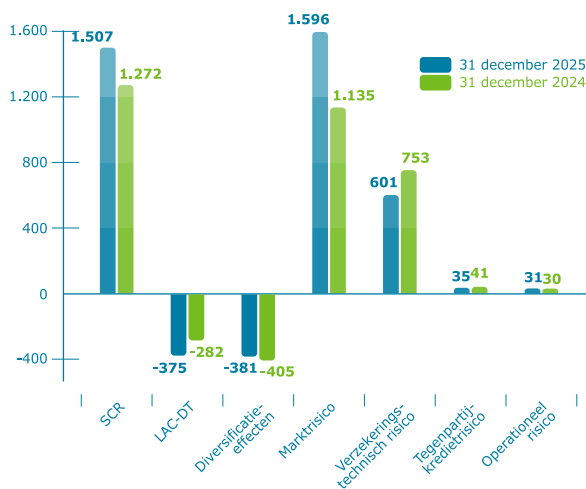
De solvabiliteitspositie van DELA Natura wordt op basis van het standaardmodel onder Solvency II bepaald. De normsolvabiliteit voor DELA Natura hebben wij vastgesteld op 150 procent.

De Solvency II-ratio is in 2025 gestegen als gevolg van ontwikkelingen in rente, inflatie en dekkingsgraad. Uit stresstesten bleek dat de solvabiliteitspositie robuust is, maar dat DELA Natura gevoelig is voor scenario's met een lage rente en een lage inflatie.

##### 3.1.1 Ontwikkeling solvabiliteitskapitaalvereiste

De samenstelling van het kapitaalvereiste is in de onderstaande grafiek weergegeven.

###### Samenstelling SCR



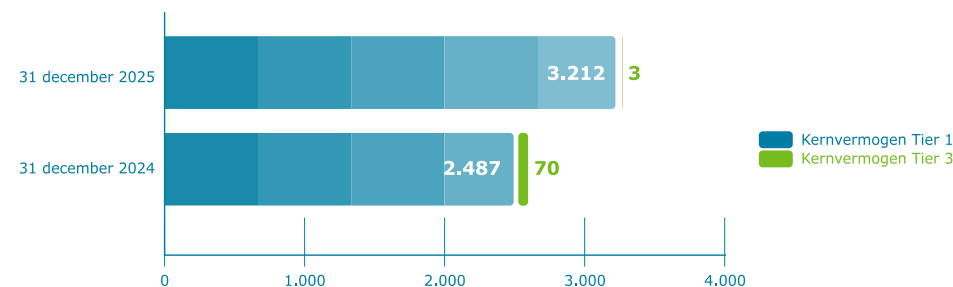
LAC-DT = Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes

De SCR nam toe, met name gedreven door marktrisico's. Duidelijk is dat de verzekeringstechnische risico's en de marktrisico's de grootste risico's zijn. De marktrisico's zijn toegenomen, terwijl de verzekeringstechnische risico's juist zijn gedaald. In paragraaf 3.2.1 wordt dit nader toegelicht.

##### 3.1.2 Ontwikkeling kernvermogen

Het kernvermogen (dat is het eigen vermogen op de Solvency II-balans) is in 2025 gestegen doordat de technische voorzieningen in waarde zijn gedaald. Oorzaken daarvan zijn de gestegen rente en doordat in lijn met Solvency II meer kosten zijn toegerekend aan de dekkingsgraad. De samenstelling van het kernvermogen is in de onderstaande grafiek weergegeven (bedragen in € miljoen).

### Samenstelling kernvermogen



'Kernvermogen tier 2' en 'niet in aanmerking komend' zijn nihil

Het kernvermogen is net als vorig jaar vrijwel geheel tier 1 kernvermogen. Alle bestanddelen van tier 1 staan volledig ter vrije beschikking van DELA.

## 3.2 Risicoprofiel

DELA Natura staat bloot aan strategische risico's, marktrisico's, verzekeringstechnische risico's, operationele risico's, integriteitsrisico's en reputatierisico's. In hoofdstuk governance van het directieverslag zijn de belangrijkste risicogebieden weergegeven. Tevens zijn in dit hoofdstuk de ontwikkelingen in 2025 ten aanzien van de belangrijkste risico's opgenomen.

De verschillende risico's worden in de onderstaande paragrafen nader toegelicht. Om de leesbaarheid te vergroten worden niet alle risico's in detailniveau beschreven en zijn enkele risico's samengevoegd.

Duurzaamheidsrisico's manifesteren zich met name bij marktrisico's en zijn onderdeel van de risicocategorieën die in de volgende paragrafen aan de orde komen.

Het kernvermogen is net als vorig jaar vrijwel geheel tier 1 kernvermogen. Alle bestanddelen van tier 1 staan volledig ter vrije beschikking van DELA.

### 3.2.1 Financiële risico's

Tot de financiële risico's behoren marktrisico's, verzekeringstechnische risico's, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

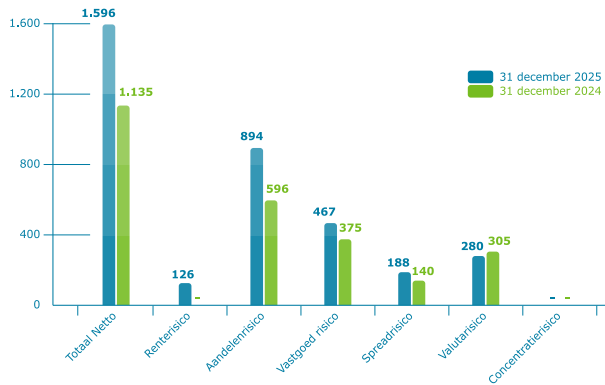
#### 3.2.1.1 Marktrisico's

Het marktrisico is het risico op mogelijke verliezen door ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen hangen af van de ontwikkelingen op de financiële markten, de samenstelling van de beleggingsportefeuille en de kenmerken van de verzekeringsverplichtingen.

DELA Natura heeft het marktrisico in belangrijke mate gemitigeerd door haar winstdelingsregeling en premiemaatregel, maar ook door derivaten waarmee een deel van het valutarisico gemitigeerd wordt. DELA Natura hanteert met betrekking tot haar beleggingsbeleid het 'prudent person'-principe en periodiek worden volledige en/of partiële ALM-studies uitgevoerd om te toetsen of het beleggingsbeleid nog passend is.

In de onderstaande grafiek is de ontwikkeling van het marktrisico, gekwantificeerd op basis van het standaardmodel gepresenteerd (bedragen in € miljoen).

## Ontwikkeling marktrisico



Het aandelenrisico nam toe door de stijging van het percentage dat moet worden aangehouden voor dit risico (de zogenoemde symmetrische aanpassing). De waarde van de winstdelingsoptie daalde, waardoor de mitigerende werking van de winstdeling afnam en alle marktrisico's, inclusief renterisico, enigszins toenamen. Het valutarisico daalde daarentegen, doordat meer valutarisico op de Amerikaanse dollar werd afgedekt.

Marktrisico's worden mede gedreven door klimaatveranderingen. Uit analyses van klimaatscenario's blijkt dat de risico's die klimaatverandering met zich meebrengt, kunnen leiden tot een enigszins hogere premiestijging. De solvabiliteit blijft in verschillende klimaatscenario's overeind.

Er zijn voor marktrisico's in 2025 geen overschrijdingen geweest van risicolimieten.

### 3.2.1.2 Verzekeringstechnische risico's

Het verzekeringstechnisch risico is het risico dat de omvang en het tijdstip van uitkeringen en/of kosten niet overeenstemmen met de verwachtingen. DELA Natura mitigeert het verzekeringstechnisch risico o.a. door winstdelingsregeling en de premieaantregel maar ook door herverzekering, (medische) acceptatie en het continue aandacht hebben voor de kostenontwikkeling.

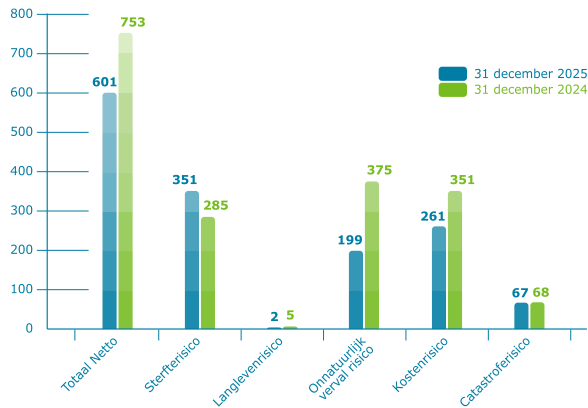
DELA Natura staat alleen bloot aan het levensverzekeringsrisico aangezien het alleen levensverzekeringen voert. De portefeuille van DELA Natura bestaat voor een belangrijk deel uit uitvaartverzekeringen. Hierbij worden aparte tarieven voor Nederland, België en Duitsland gebruikt. Deze tarieven zijn gebaseerd op de specifieke kenmerken en uitgangspunten (rekenrente, kosten, overlevingstafels) die in het betreffende land passend zijn. Jaarlijks wordt onderzocht of deze uitgangspunten passen bij de ontwikkeling van betreffende portefeuilles. De portefeuille is groot in aantal en omvang. Dat reduceert schommelingen in de resultaten.

Daarnaast voert DELA Natura in Nederland en Duitsland een tijdelijke overlijdensrisicoverzekering. De verzekerde kapitalen zijn hierbij aanzienlijk hoger dan bij de uitvaartverzekeringen. Voor deze portefeuille wordt gebruik gemaakt van herverzekering om de volatiliteit van de resultaten te beperken.

Tot slot voert DELA Natura in Nederland een spaarproduct. Het overlijdensrisico in deze portefeuille is beperkt tot 10 procent van de opgebouwde waarde.

In de grafiek hieronder is de opbouw van het verzekeringstechnisch risico grafisch weergegeven (bedragen in € miljoen).

### Opbouw verzekeringstechnische risico



De verzekeringstechnische risico's daalden per saldo, waarbij er diverse ontwikkelingen waren die resulteren in een wisselend beeld voor de onderliggende risico's.

Alle verzekeringstechnische risico's namen toe doordat de mitigerende werking van de winstdeling afnam als gevolg van de lagere optiewaarde van de winstdeling. Dit werd geheel of gedeeltelijk gecompenseerd doordat de technische voorzieningen daalden als gevolg van rentestijging, en daarmee daalde ook de exposure voor verzekeringstechnische risico's. Door de gestegen rente is de samenstelling van de technische voorziening gewijzigd en daardoor nam het onnatuurlijk-vervalrisico af. Daarnaast daalde het kostenrisico doordat meer kosten zijn toegerekend aan de dekkingsgraad en daardoor de mitigerende werking van de winstdeling toenam voor kostenrisico.

Het standaardmodel bevat geen uitvaartkosteninflatierisico. Hoewel dit inflatierisico het risico van de polishouders is, is dit risico toch van belang aangezien een stijging van de uitvaartkosten direct leidt tot een premiestijging. DELA Natura streeft naar een goede dienstverlening aan leden tegen een zo laag mogelijke premie. In de ORSA wordt hier dan ook specifiek aandacht aan besteed. DELA Natura heeft in enige mate invloed op de ontwikkeling van de uitvaartkosteninflatie en volgt de ontwikkeling van de uitvaartkosteninflatie nauwgezet gedurende het jaar.

Er zijn voor verzekeringstechnische risico's in 2025 geen overschrijdingen geweest van risicolimieten.

#### 3.2.1.3 Kredietrisico

Kredietrisico (ook wel: tegenpartijkredietrisico) is het risico dat verliezen optreden door een onverwacht in gebreke blijven of een onverwachte verslechtering van de kredietwaardigheid van de tegenpartijen. Dit betreft met name vorderingen inzake hypotheek, herverzekeraars, derivaten en overige vorderingen op debiteuren. De omvang van het kredietrisico is in 2025 naar € 35 miljoen gedaald. Kredietrisico is geen materieel risico voor DELA Natura.

Er zijn voor kredietrisico in 2025 geen overschrijdingen geweest van risicolimieten.

#### 3.2.1.4 Liquiditeitsrisico

Dit is het risico dat DELA Natura op enig moment niet aan haar financiële verplichtingen jegens polishouders of andere crediteuren kan voldoen, omdat activa niet snel genoeg verhandeld kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt binnen Solvency II niet in een kapitaalsteis (SCR) uitgedrukt. DELA Natura dient voldoende liquiditeiten ter beschikking te hebben om claims uit te kunnen betalen die voortvloeien uit de gesloten verzekeringsovereenkomsten, maar ook om de overige jaarlijkse lasten te kunnen betalen. DELA Natura heeft de mogelijkheid gebruik te maken van de kredietfaciliteiten bij de custodian van de aandelen en obligaties of een deel van de liquide beleggingen te verkopen. DELA Natura heeft gedurende 2025 voldaan aan haar financiële verplichtingen jegens polishouders en andere crediteuren.

Er zijn voor liquiditeitsrisico in 2025 geen overschrijdingen geweest van risicolimieten.

### 3.2.2 Operationele risico's

Naast de financiële risico's kent DELA Natura ook operationele risico's. Dit zijn risico's die voortkomen uit invloeden van buitenaf, uit het falen van mensen, processen en systemen. Het aan te houden kapitaal voor operationele risico's is in vergelijking met financiële risico's beperkt en nam in 2025 enigszins toe.

Er zijn voor operationele risico's in 2025 overschrijdingen geweest van risicolimieten op het gebied van uitbestedingen. Naar aanleiding hiervan heeft het verantwoordelijke management passende acties in gang gezet om de risico's zo snel mogelijk naar het gewenste niveau te krijgen. Verder lopen enkele activiteiten voor de implementatie van DORA nog door in 2026.

Operationele risico's doen zich voor op alle niveaus binnen de organisatie. Onderstaand wordt nader ingegaan op de belangrijkste operationele risicogebieden.

#### 3.2.2.1 Interne en externe fraude

DELA Natura maakt onderscheid tussen interne en externe frauderisico's. Interne fraude is fraude gepleegd door een medewerker van DELA Natura waarbij de medewerker ongeoorloofde activiteiten onderneemt om zichzelf te verrijken en DELA Natura benadeeld wordt. Hieronder vallen malversaties, onterechte onkostendeclaratie, moedwillig onjuiste urendeclaraties etc. Externe fraude is gepleegd door iemand van buiten DELA Natura (externe partijen, leveranciers, klanten etc.) waarbij ongeoorloofde activiteiten worden ondernomen waarmee DELA Natura mee wordt geconfronteerd. Een tweedelijns compliance manager is verantwoordelijk voor het fraudebeleid en het vergroten van awareness. De beheersmaatregelen voor frauderisico's worden per kwartaal getoetst.

#### 3.2.2.2 Werkomstandigheden en veiligheid

De risico's die hieronder vallen, hebben betrekking op verliezen als gevolg van handelingen die niet in overeenstemming zijn met wetgeving op het gebied van werkomstandigheden, gezondheid of veiligheid of als gevolg van gebeurtenissen in verband met ongelijkheid of discriminatie.

#### 3.2.2.3 Systeemfalen en procesmanagement

Dit betreffen risico's op verstoringen van bedrijfsactiviteiten als gevolg van systeemfalen. Hiertoe behoren ook cyberrisico's en informatiebeveiliging. Daarnaast zijn dit de risico's waarbij sprake is van verliezen als gevolg van falende transactieverwerking of procesbeheer of als gevolg van relaties met leveranciers.

#### 3.2.2.4 Financiële verslaggeving

Hieronder vallen risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaggeving. Dit betreft onder andere onzekerheden en mate van subjectiviteit bij complexe waarderingen, risico's van falen van financiële modellen en/of financiële administratiesystemen. Voor deze risico's zijn beheersmaatregelen ingeregeld en die worden per kwartaal getoetst.

### 3.2.3 Integriteitsrisico's

Integriteitsrisico's gaan gepaard met het gevaar voor aantasting van de reputatie of bestaande of toekomstige bedreiging van vermogen of resultaat als gevolg van ontoereikende naleving van hetgeen bij of krachtens enig wettelijk voorschrift is voorgeschreven. Binnen DELA Natura wordt dit risico in de basis gemonitord vanuit de compliance functie op basis van de thema's in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Voor dit risico wordt geen kapitaal aangehouden.

De thema's in SIRA zijn:

- Organisatie- en medewerkers integriteit: onder organisatie-integriteit vallen thema's als governance en uitbesteding. Medewerkers integriteit heeft betrekking op de integriteit van de directie, het intern toezichthoudende orgaan en de interne en externe medewerkers. Onderwerpen die hiermee samenhangen zijn bijvoorbeeld pre- employmentscreeningen, vakbekwaamheid en belangenverstrengeling.
- Klant-ketenintegriteit: dit betreft zowel de integriteit van de klanten als het integere gedrag van de organisatie richting deze klanten. Daarnaast betreft het de integriteit van de keten waarin de onderneming opereert. Thema's die hieronder vallen zijn bijvoorbeeld zorgplicht en bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering.

- Marktintegriteit: dit betreft de integriteit van de (financiële) markt(en). Mededinging en marktmisbruik maken hiervan onderdeel uit.
- Integriteit verwerking persoonsgegevens: dit betreft de integriteit van de data die binnen DELA Natura gebruikt worden (denk aan bewerking en beveiliging van persoonsgegevens).
- Fiscale integriteit: dit betreft de sub thema's tax governance en transfer pricing, BTW, loonheffing en vennootschapsbelasting.

Er zijn voor integriteitsrisico's in 2025 twee overschrijdingen geweest van risicolimieten. Deze lagen op het gebied van klant-ketenintegriteit en medewerkersintegriteit. Het verantwoordelijk management heeft passende acties in gang gezet om de risico's zo snel mogelijk naar het gewenste niveau te krijgen.

### 3.2.4 Strategische risico's

Dit zijn onzekerheden die een belemmering kunnen vormen voor de implementatie van de langetermijnstrategie. Deze risico's kunnen de buitenlandse expansie of het handhaven van het bedrijfsmodel met een winstdelingsambitie, belemmeren. Deze risico's worden vooral ondervangen door een gedegen strategieproces. Dit proces wordt begeleid door externe consultants, waarop de rvc toezicht houdt. Bij de implementatie worden business cases gehanteerd om de benodigde investeringen te toetsen en beheersbaar te houden. Daarnaast wordt in de jaarlijkse ORSA geanalyseerd welke risico's een potentiële bedreiging vormen voor de continuïteit van DELA Natura. Uit stresstesten bleek dat de solvabiliteitspositie robuust is, maar dat DELA Natura gevoelig is voor scenario's met een lage rente en een lage inflatie. Indien nodig worden voorbereidende maatregelen getroffen of andere keuzes gemaakt. De belangrijkste randvoorwaarden en maatregelen zijn uitgewerkt in het kapitaalbeleid dat jaarlijks geëvalueerd wordt. Voor strategische risico's wordt geen kapitaal aangehouden.

De externe ontwikkelingen die impact kunnen hebben op de strategie worden continu gemonitord en meegenomen in het lopende strategieproces.

Er zijn voor strategische risico's in 2025 geen overschrijdingen geweest van risicolimieten.

### 3.2.5 Reputatierisico

Het reputatierisico is het risico op schade door reputatieverlies. Reputatieverlies kan optreden als gevolg van incidenten, gerelateerd aan de risicocategorieën die in het risicoprofiel zijn beschreven. Het reputatierisico wordt beheerst door het actief invulling geven aan reputatiemanagement, met als belangrijke pijler het incidentenmanagement. Hierbij worden mogelijke reputatierisico's en de bijbehorende uitstralingseffecten tijdig geïdentificeerd en eventuele managementacties tijdig in gang gezet. Ook zijn de ondernemingscultuur en gewenste toon aan de top belangrijke pijlers om dit risico te mitigeren, ondersteund door opleidingsprogramma's, de administratieve organisatie en interne beheersing. Voor reputatierisico wordt geen kapitaal aangehouden.

Er hebben zich in 2025 geen incidenten voorgedaan die onze reputatie significant hebben geschaad.

## 4. Toelichting op de balans

### 4.1 Immateriële vaste activa

#### Immateriële vaste activa, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	<b>75.769</b>	<b>65.565</b>
Investerings	17.490	19.253
Afschrijvingen	-12.143	-9.049
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>81.116</b>	<b>75.769</b>
Verkrijgingsprijzen	164.775	149.865
Cumulatieve waardemutaties en afschrijvingen	-83.659	-74.096
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>81.116</b>	<b>75.769</b>

#### Immateriële vaste activa, specificatie

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Zelf ontwikkelde software	Aangekochte software	Overgenomen verzekeringsportefeuilles	Overig	Totaal
<b>Boekwaarde per 1 januari 2025</b>	21.737	45.029	8.390	613	75.769
Investerings	6.132	11.358	-	-	17.490
Afschrijvingen	-5.749	-5.478	-610	-306	-12.143
<b>Boekwaarde per 31 december 2025</b>	<b>22.120</b>	<b>50.909</b>	<b>7.780</b>	<b>307</b>	<b>81.116</b>
Verkrijgingsprijzen	35.788	82.389	40.471	6.127	164.775
Cumulatieve waardemutaties en afschrijvingen	-13.668	-31.480	-32.691	-5.820	-83.659
<b>Boekwaarde per 31 december 2025</b>	<b>22.120</b>	<b>50.909</b>	<b>7.780</b>	<b>307</b>	<b>81.116</b>

De ten laste van het resultaat gebrachte kosten van ontwikkeling zijn gelijk aan de afschrijving van zelf ontwikkelde software ter grootte van € 5.749.

### 4.2 Beleggingen

DELA Natura beheert risicoposities met behulp van periodieke Asset & Liability Management (ALM)–studies met het doel op de lange termijn beleggingsresultaten te realiseren die de interestverplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten en deposito's overtreffen en daarnaast de winstdelingsambities zoveel mogelijk waarmaken. De belangrijkste beleggingsdoelstelling in het verzekeringsbedrijf is de maximalisatie van het beleggingsrendement binnen het toegestane risicokader.

## 4.2.I. Deelnemingen in groepsmaatschappijen en deelnemingen

### Deelnemingen, specificatie

	Aandeel in geplaatst kapitaal	31-12-2025	31-12-2024
<b>Bedragen x € 1.000</b>			
DELA US Investments B.V., Eindhoven	100%	607.235	673.143
DELA Crematoria Groep B.V., Eindhoven	100%	344.833	338.264
DELA Hypotheken B.V., Capelle a/d IJssel	100%	133.271	155.901
DELA Vastgoed B.V., Eindhoven	100%	78.807	74.320
DELA Vastgoed België N.V., Luik	100%	59.915	58.274
Dela Enterprises N.V., Antwerpen	100%	1.720	1.720
<b>Boekwaarde per 31 december</b>		<b>1.225.781</b>	<b>1.301.622</b>

DELA Crematoria Groep B.V. en DELA Vastgoed België N.V. hebben onroerende zaken op de balans. In de waardebeoordeling van onroerende zaken zijn schattingen opgenomen. Daarom bestaat er een mate van onzekerheid in de waardering en dient er bij de waardering altijd met een bandbreedte rekening gehouden te worden. De nauwkeurigheid van een taxatie wordt geacht te liggen binnen een bandbreedte van 10 procent (+/-) van de waarde.

DELA Vastgoed B.V. heeft ook onroerende zaken op de balans. De waarde van DELA Vastgoed B.V. is bepaald op basis van de onvoorwaardelijke verkoopovereenkomst die per 24-11-2025 is getekend. De levering zal in boekjaar 2026 plaatsvinden.

### Deelnemingen, verloop

	2025	2024
<b>Bedragen x € 1.000</b>		
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	<b>1.301.622</b>	<b>1.379.365</b>
Resultaat deelneming	-23.841	41.935
Investerings	-	155.000
Dividend	-52.000	-225.000
Desinvesteringen	-	-49.678
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>1.225.781</b>	<b>1.301.622</b>

### Leningen aan en vorderingen op groepsmaatschappijen, specificatie

	31-12-2025	31-12-2024
<b>Bedragen x € 1.000</b>		
<b>Rekeningcourant groepsmaatschappijen</b>		
- DELA Holding N.V., Eindhoven	69.564	83.770
- DELA Vastgoed België N.V., Luik	10.959	8.558
- DELA US Investments B.V., Eindhoven	2.923	
- DELA Crematoria Groep B.V., Eindhoven	2.240	5.867
- DELA Holding Belgium N.V., Antwerpen	256	
<b>Totaal</b>	<b>85.942</b>	<b>98.195</b>

Over het gemiddeld saldo van deze rekening-courantverhoudingen wordt 3,8 procent rente berekend. Omtrent aflossing en zekerheden is niets geregeld.

## 4.2.2 Overige financiële beleggingen

### Overige financiële beleggingen, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Eindstand 2024	Aankopen	Verkopen en aflossingen	Herwaar- deringen	Eindstand 2025
Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	2.156.410	1.582.709	-1.660.478	235.616	2.314.257
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2.699.085	960.892	-826.386	-90.305	2.743.286
Derivaten	-	-	-219.442	231.156	11.714
Vorderingen uit hypothecaire leningen	951	-	-96	-	855
Vorderingen uit andere leningen	252.031	143.966	-123.561	-5.684	266.752
Vastgoedfondsen	1.371.938	81.402	-129.472	2.794	1.326.662
Infrastructuurfondsen	1.034.135	170.895	-8.048	-30.627	1.166.355
Land- en bosbouwfondsen	334.320	26.201	-	-5.889	354.632
Hypotheekfondsen	411.385	236.521	-	-10.254	637.652
Beleggingen in liquide middelen	57.694	45.532	-63.298	-	39.928
Andere financiële beleggingen	84.609	69.300	-7.194	4.703	151.418
<b>Totaal</b>	<b>8.402.558</b>	<b>3.317.418</b>	<b>-3.037.975</b>	<b>331.510</b>	<b>9.013.511</b>

### Overige financiële beleggingen, waarderingen

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Balans- waarde	Kostprijs	Markt- waarde
Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	2.314.257	1.956.562	2.314.257
Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	2.743.286	2.831.141	2.743.286
Derivaten	11.714	-	11.714
Vorderingen uit hypothecaire leningen	855	855	855
Vorderingen uit andere leningen	266.752	249.713	266.752
Vastgoedfondsen	1.326.662	1.398.102	1.326.662
Infrastructuurfondsen	1.166.355	1.063.368	1.166.355
Land- en bosbouwfondsen	354.632	339.037	354.632
Hypotheekfondsen	637.652	681.974	637.652
Beleggingen in liquide middelen	39.928	39.928	39.928
Andere financiële beleggingen	151.418	140.754	151.418
<b>Totaal</b>	<b>9.013.511</b>	<b>8.701.434</b>	<b>9.013.511</b>

In februari 2024 heeft een herstructurering plaatsgevonden binnen de beleggingen van DELA Natura, waarbij administratief alle aandelen, obligaties en leningen zijn verkocht en opnieuw aangekocht. Een gevolg daarvan is dat de oorspronkelijke kostprijzen niet meer beschikbaar zijn in de systemen. De hierboven opgenomen kostprijzen zijn gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen, obligaties en leningen op het moment van de herstructurering. Het betreffen liquide beleggingen en daardoor op elk moment verhandelbaar tegen marktprijzen. Aangezien de waardering op basis van marktwaarde plaatsvindt, is de toegevoegde waarde van het toelichten van historische kostprijzen beperkt.

**Niet-afgedekte valutapositities**

<b>Bedragen x € 1.000</b>	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Amerikaanse dollar	319.024	1.268.471
Zuid-Koreaanse won	192.477	139.305
Britse pond	159.207	143.395
Nieuwe Taiwanese dollar	140.187	80.236
Japanse yen	124.513	121.410
Indiase roepie	107.489	91.836
Australische dollar	107.309	97.029
Mexicaanse peso	89.760	84.193
Zweedse kroon	86.346	40.946
Canadese dollar	80.278	73.196
Overig	618.322	719.208
<b>Totaal</b>	<b>2.024.912</b>	<b>2.859.224</b>

**Aandelen en obligaties**

Alle aandelen en obligaties zijn beursgenoteerd.

De modified duration is een maat voor de rentegevoeligheid. De modified duration van de obligaties en andere leningen bedraagt gemiddeld 4,7 (2024: 4,7).

**Aandelen, geografisch verdeeld**

	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Noord-Amerika	35,3%	36,9%
Azië-Pacific	34,0%	33,7%
Europa	26,0%	25,3%
Midden-Oosten	2,5%	2,4%
Latijns-Amerika	2,2%	1,8%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Aandelen, verdeling naar sector**

	<b>31-12-2025</b>	<b>31-12-2024</b>
Informatie Technologie	22,5%	21,4%
Financiële instellingen	20,9%	21,2%
Industrie	13,9%	12,1%
Luxe consumentengoederen	10,5%	12,3%
Gezondheidszorg	8,8%	8,6%
Communicatiediensten	7,0%	7,4%
Grondstoffen	4,6%	3,6%
Consumptiegoederen	4,3%	5,3%
Energie	3,2%	3,9%
Nutsbedrijven	2,3%	1,8%
Vastgoed	2,0%	2,4%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Vastrentende waardepapieren, verdeling naar rating**

	31-12-2025	31-12-2024
AAA	24,4%	26,6%
AA	12,0%	12,9%
A	6,9%	6,6%
BBB	19,4%	17,9%
< BBB	27,2%	29,4%
Overige	10,1%	6,5%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Derivaten**

De waardering van de derivaten (valutatermijn contracten) vindt plaats op basis van de 'mark-to-model' benadering. De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten per 31 december 2025 bedraagt 67 dagen.

Per 31 december 2024 hadden de derivaten een negatieve waarde van € 95,5 miljoen en zijn deze op de balans gerubriceerd onder de overlopende passiva.

**Vastgoedfondsen**

De vastgoedfondsen zijn niet-beursgenoteerd. De waardering van de vastgoedfondsen betreft de reële waarde, waarbij de DCF-methode is gehanteerd. Deze waardering wordt van de fondsmanagers overgenomen en betreft de waarderingmethode die ook gebruikt wordt bij het verhandelen van eigendomsstukken. De waardering voldoet aan algemene aanvaardbare waarderingmethodes. Deze waardering wordt uitgevoerd door een externe taxateur/waardeerder. Van de meeste fondsen ontvangen wij een ISAE3402 Type II rapport of equivalent daarvan. Van alle vastgoedfondsen wordt een controleverklaring, indien nog niet beschikbaar een statusupdate van de audit, van de onafhankelijke accountant bij de waardering of jaarrekening ontvangen voordat de jaarrekening van DELA Natura is vastgesteld. Hiermee bestaat er voldoende zekerheid over de betrouwbaarheid van de door fondsmanagers verantwoorde waarderingen, er blijft echter in beperkte mate sprake van schattingsonzekerheden die van nature aanwezig zijn bij de door het fonds gehouden investeringen.

**Infrastructuurfondsen en land- en bosbouwfondsen**

De infrastructuurfondsen en land- en bosbouwfondsen zijn niet-beursgenoteerd. De waardering van de fondsen betreft de reële waarde en wordt van de fondsmanagers overgenomen. Bij waardering van de fondsen is de DCF-methode gehanteerd. Bij de waardering van de fondsen worden de lokale boekhoudstandaarden gehanteerd. Vastgesteld is dat deze standaarden slechts marginaal van elkaar afwijken. De waardering wordt uitgevoerd door een externe taxateur/waardeerder. We ontvangen van de meeste fondsen een ISAE3402 Type II rapport of equivalent daarvan. De controleverklaring van de onafhankelijke accountant bij de waardering of jaarrekening van de fondsen, indien nog niet beschikbaar een statusupdate van de audit, wordt voor een aantal fondsen pas ontvangen nadat de jaarrekening van DELA Natura is vastgesteld. Analyse heeft uitgewezen dat er voldoende zekerheid bestaat over de betrouwbaarheid van de door fondsmanagers verantwoorde waarderingen, er blijft echter in beperkte mate sprake van schattingsonzekerheden die van nature aanwezig zijn bij de door het fonds gehouden investeringen.

**Hypotheekfonds**

Het hypotheekfonds is niet-beursgenoteerd en bestaat uit investeringen in niet-NHG hypotheeklen. De waardering van het hypotheekfonds betreft de reële waarde en wordt van de fondsmanagers overgenomen. Bij de waardering van het hypotheekfonds is de DCF-methode gehanteerd. Het fonds past lokale boekhoudstandaarden toe die door DELA geëvalueerd worden op toepasbaarheid binnen de eigen waarderinggrondslagen. De waardering wordt intern uitgevoerd en getoetst door de externe accountant van het fonds. We ontvangen een ISAE3402 Type II rapport daarvan. De controleverklaring van de onafhankelijke accountant bij de jaarrekening van het fonds wordt ontvangen voordat de jaarrekening van DELA Natura is vastgesteld. Analyse heeft uitgewezen dat er voldoende zekerheid bestaat over de betrouwbaarheid van de verantwoorde waarderingen, er blijft echter in beperkte mate sprake van schattingsonzekerheden die van nature aanwezig zijn bij door het fonds gehouden investeringen.

## Andere financiële beleggingen

De onder de Andere financiële beleggingen opgenomen bedragen hebben betrekking op belangen in niet-beursgenoteerde participatiemaatschappijen en een leningenfonds. De waarde van het leningenfonds bedraagt ultimo 2025 € 150,1 miljoen (2024: 73,3 miljoen).

De marktwaarde van participatiemaatschappijen is gebaseerd op de DCF-methode.

Het leningenfonds is niet-beursgenoteerd en bestaat uit investeringen in bedrijfsleningen. De waardering van het leningenfonds betreft de reële waarde en wordt van de fondsmanagers overgenomen. Bij de reële waardering van het leningenfonds zijn de standaarden gehanteerd die aansluiten bij IFRS. DELA heeft vastgesteld dat deze standaarden slechts marginaal afwijken van de DELA-grondslagen. De waardering wordt uitgevoerd door een externe waardeerder. We ontvangen van het fonds een ISAE3402 Type II rapport. Voordat de jaarrekening van DELA Natura is vastgesteld ontvangt DELA in ieder geval een controleverklaring van de onafhankelijke accountant waarmee er voldoende zekerheid bestaat over de betrouwbaarheid van de verantwoorde waarderingen, er blijft echter in beperkte mate sprake van schattingsonzekerheden die van nature aanwezig zijn bij door het fonds gehouden investeringen.

## Beleggingen in liquide middelen

Beleggingen in liquide middelen hebben betrekking op vorderingen en schulden die direct verband houden met de beleggingsportefeuilles met een afgegeven mandaat aan de vermogensbeheerder.

## Securities lending

DELA Natura leent aandelen en obligaties uit. Om het risico voor DELA Natura te beperken, dienen de leners hiervoor onderpand (collateral) te storten. Hierbij is cash-collateral niet toegestaan en aan de lenende partijen worden strenge eisen gesteld. Om het risico verder te beperken worden de volgende aanvullende restricties opgelegd:

- alleen tegenpartijen met een rating van minimaal A- volgens S&P;
- onderpand alleen staatsobligaties van OECD-landen met een rating van minimaal AA- volgens S&P;
- de marktwaarde van het onderpand dient minimaal 102 procent te bedragen van de marktwaarde van de uitgeleende effecten;
- aandelen op onze engagementlijst worden niet uitgeleend. Engagement is het proces waarbij actief gebruik gemaakt wordt van rechten als aandeelhouder.

De marktwaarde van de uitgeleende stukken per 31-12-2025 bedraagt € 190,7 miljoen (2024: € 182,3 miljoen). De waarde van het onderpand bedraagt € 198,2 miljoen (2024: € 188,4 miljoen). De opbrengst van uitgeleende stukken bedraagt € 0,5 miljoen (2024: € 0,4 miljoen).

## 4.3 Vorderingen

### 4.3.1 Vorderingen uit directe verzekeringen

Door de omvang en spreiding van de bedrijfsactiviteiten van DELA Natura is het kredietrisico uit hoofde van vorderingen uit directe verzekeringen slechts in beperkte mate geconcentreerd. Naast de gebruikelijke voorziening voor dubieuze vorderingen (€ 0,9 miljoen) is geen aanvullende voorziening voor kredietrisico gevormd.

### 4.3.2 Overige vorderingen

#### Overige vorderingen, specificatie

Bedragen x € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Latente belastingvorderingen	106.767	128.682
Vennootschapsbelasting	4.881	35.941
Belastingen en premies sociale verzekeringen	624	12.006
Overige vorderingen	19.468	18.826
<b>Totaal</b>	<b>131.740</b>	<b>195.455</b>

De overige vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar met uitzondering van de latente belastingvorderingen. De boekwaarde van deze vorderingen is een redelijke benadering van de reële waarde.

Op de latente belastingposities wordt (waar mogelijk) saldering toegepast. In de tabel hieronder is een specificatie gegeven van de verschillende latente posities die gezamenlijk gepresenteerd zijn op de actiefzijde van de balans, waarbij als gevolg van saldering ook negatieve bedragen in zijn opgenomen. Dit betreft per saldo een latente belastingvordering op de Nederlandse fiscus.

#### Latente belastingvorderingen, specificatie

Bedragen x € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Inzake andere fiscale waardering van:		
- technische voorziening	92.876	93.161
- verliesverrekening	73.903	66.352
- eerste kosten	49.808	45.703
- effecten	-70.936	-30.309
- onroerende zaken	-29.185	-48.848
- overig	-9.699	2.623
<b>Totaal</b>	<b>106.767</b>	<b>128.682</b>

De latente belastingvorderingen hebben overwegend een langlopend karakter. Bij de waardering van de verlieslatentie wordt de realiseerbaarheid van de post getoetst middels projecties van toekomstige fiscale winsten. In deze toekomstprojecties zitten schattingsrisico's. Deze risico's zitten voornamelijk binnen de schattingen van toekomstige beleggingsresultaten en toekomstige winstdelingen. De te verrekenen bronbelasting (€ 5,5 miljoen) is opgenomen onder verliesverrekening.

## 4.4 Materiële vaste activa

#### Materiële vaste activa, verloop

Bedragen x € 1.000	2025	2024
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	<b>349</b>	<b>473</b>
Investeringen	78	102
Afschrijvingen	-164	-226
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>263</b>	<b>349</b>
Verkrijgingsprijzen	1.611	1.533
Cumulatieve waardemutaties en afschrijvingen	-1.348	-1.184
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>263</b>	<b>349</b>

De materiële vaste activa betreffen inventaris en computers.

## 4.5 Liquide middelen

De liquide middelen bestaan hoofdzakelijk uit banktegoeden en staan ter vrije beschikking.

## 4.6 Overlopende activa

De overlopende activa bestaan uit lopende rente en huur en vooruitbetaalde bedragen.

## 4.7 Eigen vermogen

### Eigen vermogen, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Boekwaarde per 1 januari (o.b.v. jaarrekening 2024)</b>		<b>914.892</b>
Effect aanpassing vergelijkende cijfers jaarrekening 2025		-7.647
<b>Boekwaarde per 1 januari (na aanpassing)</b>	<b>1.087.764</b>	<b>907.245</b>
Resultaat na belastingen	115.247	178.857
Uitgekeerd dividend	-44.600	-
Overige mutaties	1	1.663
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>1.158.412</b>	<b>1.087.764</b>

Voorgesteld wordt het resultaat na belastingen van € 115,2 miljoen toe te voegen aan de overige reserves. Vooruitlopend op de vaststelling door de algemene vergadering is deze resultaatbestemming reeds in de jaarrekening verwerkt.

### 4.7.1 Gestort en opgevraagd aandelenkapitaal

Het maatschappelijk (145.210 stuks) en geplaatst kapitaal (29.498 stuks) van de onderneming bedroeg per 31 december 2025 respectievelijk € 14.521.000 en € 2.950.000.

### 4.7.2 Agioreserve

De agioreserve is ontstaan bij de aandelenuitgifte boven de nominale waarde en betreft dus een vrije reserve.

### 4.7.3 Herwaarderingsreserve

#### Herwaarderingsreserve, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>480.407</b>	<b>376.082</b>
Toevoegingen	31.837	118.569
Onttrekkingen	-110.781	-14.244
<b>Stand per 31 december</b>	<b>401.463</b>	<b>480.407</b>

### 4.7.4 Wettelijke en statutaire reserves

#### Wettelijke en statutaire reserves, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>23.826</b>	<b>28.766</b>
Investing intern ontwikkelde softwaresystemen	13.884	-
Afschrijvingen intern ontwikkelde softwaresystemen	-5.749	-
Overige mutaties	-	-4.940
<b>Stand per 31 december</b>	<b>31.961</b>	<b>23.826</b>

Ter hoogte van de geactiveerde kosten van intern ontwikkelde softwaresystemen is een wettelijke reserve gevormd. Deze bedraagt per eind 2025 € 22,1 miljoen. De rest van de wettelijke reserves komen voort uit dochtermaatschappijen van DELA Natura.

## 4.7.5 Overige reserves

### Overige reserves, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Boekwaarde per 1 januari (o.b.v. jaarrekening 2024)</b>		<b>432.205</b>
Effect aanpassing vergelijkende cijfers jaarrekening 2025		-7.647
<b>Boekwaarde per 1 januari (na aanpassing)</b>	<b>505.692</b>	<b>424.558</b>
Uit bestemming resultaat boekjaar	115.247	178.857
Uitgekeerd dividend	-44.600	-
Van (naar) herwaarderingsreserve inzake waardemutatie beleggingen zonder frequente marktnotering	78.944	-104.326
Van (naar) wettelijke reserve inzake geactiveerde kosten intern ontwikkelde software	-8.135	4.940
Overige mutaties	1	1.663
<b>Stand per 31 december</b>	<b>647.149</b>	<b>505.692</b>

## 4.8 Technische voorzieningen

### Technische voorzieningen, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	<b>8.590.166</b>	<b>8.031.706</b>
- Uit premie	601.078	578.879
- Interest	220.581	204.959
- Winstdeling	264.826	281.247
- Uitkeringen	-287.304	-267.699
- Deelpremie voor overlijden	-219.561	-205.458
- Onttrekking voor kosten	-19.085	-18.921
- Overige mutaties	10.477	-4.132
- Geactiveerde acquisitiekosten	-7.195	-10.415
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>9.153.983</b>	<b>8.590.166</b>

Nagenoeg de totale technische voorziening is als langlopend te beschouwen. De modified duration van de technische voorziening bedraagt 34,3.

Het aandeel van herverzekeraars in de technische voorzieningen en de uitkeringen waartoe DELA Natura uit hoofde van haar herverzekeringscontracten gerechtigd is, worden in mindering gebracht op de bruto technische voorzieningen. In 2025 zijn de herverzekeringscontracten die leiden tot een herverzekerde technische voorziening omgezet in een nieuw contract. Bij het nieuwe contract is geen sprake van een herverzekerde voorziening verzekeringsverplichtingen en daarom is deze komen te vervallen. Deze is onderdeel van de overige mutaties.

De voorzieningen voor het levenrisico zijn in beginsel gebaseerd op tariefgrondslagen en dat zijn doorgaans bevolkingssterfetafels, een vaste rekenrente en kostenparameters voor eerste en doorlopende kosten.

**Technische voorzieningen, specificatie 2025**

	Jaarpremie	Verzekerd kapitaal	Opgebouwd saldo	Voorziening verzekerings- verplichtingen	Aantal verzekerden
<i>Bedragen x € 1.000</i>					
Uitvaartverzekering	696.725	34.305.476	-	8.707.451	5.049.199
Spaarverzekering	32.263	449.078	408.253	408.253	45.669
Overlijdensrisicoverzekering	67.659	48.755.900	-	151.819	511.526
Winstdeling en kortingen				20.236	
Geactiveerde acquisitiekosten				-133.776	
<b>Totaal</b>	<b>796.648</b>	<b>83.510.454</b>	<b>408.253</b>	<b>9.153.983</b>	<b>5.606.394</b>

**Technische voorzieningen, specificatie 2024**

	Jaarpremie	Verzekerd kapitaal	Opgebouwd saldo	Voorziening verzekerings- verplichtingen	Aantal verzekerden
<i>Bedragen x € 1.000</i>					
Uitvaartverzekering	666.447	32.771.957	-	8.160.935	5.015.698
Spaarverzekering	34.144	455.390	414.003	414.003	48.305
Overlijdensrisicoverzekering	65.274	46.545.305	-	137.990	512.239
Herverzekering				-15.670	
Winstdeling en kortingen				19.489	
Geactiveerde acquisitiekosten				-126.580	
<b>Totaal</b>	<b>765.865</b>	<b>79.772.652</b>	<b>414.003</b>	<b>8.590.167</b>	<b>5.576.242</b>

**Geactiveerde acquisitiekosten, verloop**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	<b>126.580</b>	<b>116.165</b>
Geactiveerd	26.621	27.685
Afgeschreven	-19.425	-17.270
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>133.776</b>	<b>126.580</b>

Op de technische voorziening in mindering gebrachte acquisitiekosten betreft betaalde provisies in België en Duitsland.

**4.8.1 Toereikendheidstoets**

De toereikendheidstoets betreft een toets van de technische voorziening waarbij wordt aangetoond dat deze toereikend is om met een grote mate van zekerheid aan de verplichtingen jegens polishouders te kunnen voldoen. De toets houdt in dat de balansvoorziening verminderd met hiermee verband houdende toegerekende acquisitiekosten en VOBA (Value of Business Acquired) wordt vergeleken met een voorziening die rekening houdt met actuele inschattingen van alle toekomstige kasstromen en met toekomstige ontwikkelingen. In deze kasstromen zijn de verwachte toekomstige winstdeling en premiemaatregel begrepen. Bij deze actuele schatting zijn onzekerheidsmarges in acht genomen zoals voorgeschreven in Richtlijn 605 van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Indien deze actuele schatting lager uitkomt dan de aanwezige technische voorziening, kan gesteld worden dat de aanwezige balansvoorziening toereikend is om de toekomstige verplichtingen jegens de polishouders te voldoen.

Jaarlijks wordt deze toereikendheidstoets op de totale portefeuille verzekeringsverplichtingen uitgevoerd. Een eventueel tekort wordt onmiddellijk ten laste van de resultatenrekening gebracht door in eerste instantie de toekomstige winstmarges in overgenomen portefeuilles af te boeken, eventueel gevolgd door een afboeking van de toegerekende acquisitiekosten en vervolgens voor zover noodzakelijk een aanvullende voorziening te treffen. Afboekingen op toegerekende acquisitiekosten of toekomstige winstmarges in overgenomen portefeuilles als gevolg van deze toets worden in latere jaren niet meer teruggenomen. In het verleden zijn er geen afboekingen geweest.

## Veronderstellingen toereikendheidstoets

Disconteringsvoet	Gebaseerd op door EIOPA gepubliceerde rentetermijnstructuur, waarbij rekening is gehouden met de Ultimate Forward Rate (UFR) per 31 december 2025.
Winstdeling	Er is sprake van volledige winstdeling indien de dekkinggraad, ofwel de marktwaarde van de beleggingen uitgedrukt in procenten van de marktwaarde van de reeds toegekende verplichtingen, hoger is dan 210%. Indien de dekkinggraad 120% of lager is, dan is er geen winstdeling. Tussen 120% en 210% is de winstdeling naar evenredigheid.
Premiemaatregel	Indien zowel de 20-jaars swaprente volgens de hierboven omschreven rentetermijnstructuur lager is dan 1% en als de dekkinggraad lager is dan 120%, wordt er een extra premieverhoging gevraagd. De extra premieverhoging bereikt de maximale waarde bij een rente van - 1%.
Verwachte sterfte	Gebaseerd op de prognosetafel 2024 van het Koninklijk Actuariel Genootschap voor Nederland, de prognosetafel 2020 van het Instituut van de Actuarissen in België voor België en de sterftetafel 2008T van de Deutschen Aktuarvereinigung voor Duitsland. De sterftetekansen uit deze bevolkingstafels zijn gecorrigeerd op basis van portefeuillestatistieken
Onnatuurlijk verval	Ervaringskansen per homogene risicogroep op basis van de eigen portefeuille
Kosten	De kosten per dekking zijn bepaald op basis van de begroting 2026 en beleggingskosten die passen bij de verwachte beleggingsmix in 2026
Garanties	Reële waarde

Het totaal van de technische voorzieningen laat bij de uitgevoerde toereikendheidstoets per ultimo 2025 op actuele waarde een overwaarde van € 2,9 miljard (2024: 2,1 miljard) zien. De stijging ten opzichte van vorig jaar komt door een aanpassing in de dekkinggraad aan de Solvency II-rekenregels en stijging van de rentecurve. De uitkomsten van de toereikendheidstoets zijn op het niveau van DELA Natura (inclusief het Belgische en Duitse bijkantoor) uitgevoerd.

## 4.9 Voorzieningen

### Voorzieningen, verloop

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Voorziening latente belastingen	Voorziening ambtsjubilea	Totaal
<b>Boekwaarde per 1 januari 2025</b>	11.505	647	12.152
Dotatie	-	207	207
Onttrokken	-11.505	-	-11.505
<b>Boekwaarde per 31 december 2025</b>	<b>-</b>	<b>854</b>	<b>854</b>

De voorzieningen hebben overwegend een langlopend karakter.

Op de latente belastingposities wordt (waar mogelijk) saldering toegepast. In de tabel hieronder is een specificatie gegeven van de verschillende latente posities die gezamenlijk gepresenteerd zijn op de passiefzijde van de balans, waarbij als gevolg van saldering ook negatieve bedragen in zijn opgenomen. Dit betreft de latente belastingpositie met de Belgische fiscus.

### Voorziening latente belastingen, specificatie

<i>Bedragen x € 1.000</i>	31-12-2025	31-12-2024
Inzake andere fiscale waardering van:		
- verliesverrekening voorgaande jaren	-	-4.804
- eerste kosten België	-	16.309
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>11.505</b>

## 4.10 Depot van herverzekeraars

In 2025 zijn de herverzekeringscontracten omgezet in 1 nieuw contract. Door deze omzetting is het depot vervallen. Over het depot werd een rente vergoed van 3 procent tot 4,5 procent per jaar.

**Depot herverzekeraars, verloop**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	31-12-2025	31-12-2024
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	7.945	6.939
Stortingen	-	1.006
Omzetting herverzekeringcontract	-7.945	-
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	<b>-</b>	<b>7.945</b>

**4.II Schulden**

Schulden uit directe verzekering ontstaan wanneer polishouders premie vooruitbetalen.

De boekwaarde van de schulden is een redelijke benadering van de reële waarde.

**Overige schulden, specificatie**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	31-12-2025	31-12-2024
Crediteuren	5.575	5.196
Vennootschapsbelasting	315	1.162
Pillar 2 belasting	-11	1.269
Schulden aan groepsmaatschappijen	170.445	172.805
Te betalen BTW	858	154
Te betalen belastingen en sociale premies	2.957	3.670
Geldleningen	2.500	2.500
Overige	2.537	2.161
<b>Totaal</b>	<b>185.176</b>	<b>188.917</b>

De geldleningen hebben een looptijd langer dan 5 jaar. Alle andere schulden hebben een looptijd korter dan een jaar. De rente op de geldlening van € 2,5 miljoen bedraagt 2% per jaar.

**Schulden aan groepsmaatschappijen, specificatie**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	31-12-2025	31-12-2024
<b>Rekeningcourant groepsmaatschappijen</b>		
- DELA Vastgoed B.V.	40.373	16.257
- DELA Holding N.V.	16.173	10.712
- DELA Hypotheken B.V.	3.862	18.419
- DELA Enterprises NV	2.628	3.172
- DELA Holding Belgium N.V.	376	2.605
- DELA US Investments B.V.	-	17.213
	<b>63.412</b>	<b>68.378</b>
<b>Leningen van groepsmaatschappijen</b>		
- DELA Depositofonds B.V.	94.033	91.427
- DELA Vastgoed België N.V.	13.000	13.000
	<b>107.033</b>	<b>104.427</b>
<b>Totaal</b>	<b>170.445</b>	<b>172.805</b>

## 4.12 Overlopende passiva

### Overlopende passiva, specificatie

Bedragen x € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Vooruitontvangen huren	103	47
Nog te betalen overige schulden	8.782	7.297
Te betalen vakantiedagen	503	484
Te betalen vakantiegeld	897	928
Te betalen 13e maand	429	384
Derivaten	-	95.515
<b>Totaal</b>	<b>10.714</b>	<b>104.655</b>

De overlopende passiva hebben een looptijd korter dan een jaar. De boekwaarde van de overlopende passiva is een redelijke benadering van de reële waarde.

## 4.13 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

### 4.13.1 Garantiestelling terrorisme

Uit hoofde van het deelnemen in de Nederlandse Herverzekeringsmaatschappij voor Terrorismeschaden N.V. bestaat een voorwaardelijke verplichting van terreurschaden voor een bedrag van maximaal € 2,6 miljoen. Er heeft zich in het boekjaar geen terreurschade binnen deze overeenkomst voorgedaan.

### 4.13.2 Meerjarige financiële verplichtingen

#### (Meerjarige) financiële verplichtingen

Bedragen x € 1.000	Korter dan één jaar	Tussen één en vijf jaar	Langer dan vijf jaar
Huurverplichtingen	186	2.230	4.274
Leaseverplichtingen	366	794	-

### 4.13.3 Kredietfaciliteiten

DELA Natura heeft een kredietfaciliteit bij Northern Trust met een maximum van € 100 miljoen of 10 procent van de waarde van de effecten die in bewaring zijn gegeven. Het onderpand bestaat uit de effecten die bij Northern Trust in bewaring liggen. Het verschuldigde rentepercentage betreft het ESTER-rentetarief plus een opslag van 1,25%.

### 4.13.4 Investeringsverplichting

DELA Natura heeft in 2025 nieuwe overeenkomsten gesloten om € 75 miljoen en \$ 350 miljoen te investeren in infrastructuurfondsen. Ultimo 2025 zijn de resterende investeringsverplichtingen met diverse tegenpartijen € 88,2 miljoen en \$364,7 miljoen (per balansdatum omgerekend € 310,0 miljoen).

DELA Natura heeft in 2025 een nieuwe overeenkomst gesloten om € 50 miljoen te investeren in vastgoedfondsen. Ultimo 2025 zijn de resterende investeringsverplichtingen € 50 miljoen.

DELA Natura heeft in 2025 een nieuwe overeenkomst gesloten om € 25 miljoen te investeren in land- en bosbouwfondsen. Ultimo 2025 zijn de resterende investeringsverplichtingen met diverse tegenpartijen € 60,8 miljoen en \$ 40,8 miljoen (per balansdatum omgerekend € 34,7 miljoen).

### 4.13.5 Fiscale eenheid

DELA Natura maakt deel uit van een Nederlandse fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting (VPB) en voor de omzetbelasting (OB). Iedere vennootschap binnen de fiscale eenheid is hoofdelijk aansprakelijk voor de verschuldigde belastingen.

### 4.14 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 januari 2026 heeft DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. al haar aandelen in DELA Vastgoed B.V. verkocht en geleverd.

## 5. Toelichting op de resultatenrekening

### 5.1 Verdiende premies eigen rekening

Van de totale brutopremies in 2025 bestaat € 7,5 miljoen uit koopsommen (2024: € 6,7 miljoen).

#### Verdiende premies eigen rekening, specificatie

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
Nederland	510.459	492.148
België	181.501	173.130
Duitsland	82.545	68.663
<b>Totaal</b>	<b>774.505</b>	<b>733.941</b>

### 5.2 Beleggingsresultaten

De netto beleggingsresultaten bestaan uit de volgende items van de resultatenrekening:

#### Specificatie netto beleggingsresultaten

<i>Bedragen x € 1.000</i>	2025	2024
Beleggingsopbrengsten	684.980	1.204.946
Ongerealiseerde winst op beleggingen	83.241	10.343
Gerealiseerd verlies op beleggingen	-190.253	-605.014
Ongerealiseerd verlies op beleggingen	-	-
Beheerskosten en rentelasten	-23.339	-30.572
<b>Totaal</b>	<b>554.629</b>	<b>579.703</b>

## Gerealiseerde en ongerealiseerde netto beleggingsresultaten, specificatie 2025

Bedragen x € 1.000	Beleggings- opbrengsten	Gerealiseerd verlies	Ongerealiseerd resultaat	Beheerskosten en rentelasten	Totaal
<b>Deelnemingen (a)</b>	<b>-23.841</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-23.841</b>
<b>Overige financiële beleggingen (b):</b>					
- Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	291.819	-163.271	160.372	-7.637	281.283
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	112.835	-20.345	-85.514	-5.782	1.194
- Derivaten	123.924	-	107.232	-	231.156
- Vorderingen uit hypothecaire leningen	34	-	-	-	34
- Vorderingen uit andere leningen	18.237	-6.066	-983	-1.771	9.417
- Vastgoedfondsen	100.609	-	-56.279	-573	43.757
- Infrastructuurfondsen	38.334	-	-31.679	-447	6.208
- Land- en bosbouwfondsen	2.841	-	-4.514	-178	-1.851
- Hypotheekfondsen	12.205	-	-10.253	-	1.952
- Andere financiële beleggingen	7.983	-571	4.859	-6.951	5.320
	<b>708.821</b>	<b>-190.253</b>	<b>83.241</b>	<b>-23.339</b>	<b>578.470</b>
<b>Netto beleggingsresultaat (a) + (b)</b>	<b>684.980</b>	<b>-190.253</b>	<b>83.241</b>	<b>-23.339</b>	<b>554.629</b>

## Gerealiseerde en ongerealiseerde netto beleggingsresultaten, specificatie 2024

Bedragen x € 1.000	Beleggings- opbrengsten	Gerealiseerd verlies	Ongerealiseerd resultaat	Beheerskosten en rentelasten	Totaal
<b>Deelnemingen (a)</b>	<b>42.684</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.684</b>
<b>Overige financiële beleggingen (b):</b>					
- Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	883.913	-387.120	-128.369	-6.249	362.175
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	145.921	-178.554	184.523	-4.855	147.035
- Derivaten	1.949	-29.879	-109.614	-42	-137.586
- Vorderingen uit hypothecaire leningen	36	-	-	-	36
- Vorderingen uit andere leningen	31.000	-9.461	5.237	-1.294	25.482
- Vastgoedfondsen	47.845	-	-9.665	-855	37.325
- Infrastructuurfondsen	31.546	-	29.886	-438	60.994
- Land- en bosbouwfondsen	5.428	-	18.260	-3.105	20.583
- Hypotheekfondsen	8.784	-	13.869	323	22.976
- Andere financiële beleggingen	5.840	-	6.216	-14.057	-2.001
	<b>1.162.262</b>	<b>-605.014</b>	<b>10.343</b>	<b>-30.572</b>	<b>537.019</b>
<b>Netto beleggingsresultaat (a) + (b)</b>	<b>1.204.946</b>	<b>-605.014</b>	<b>10.343</b>	<b>-30.572</b>	<b>579.703</b>

## Resultaat Deelnemingen, specificatie

Bedragen x € 1.000	2025	2024
DELA Crematoria Groep B.V., Eindhoven	17.569	3.309
DELA Vastgoed B.V., Eindhoven	4.486	-2.772
DELA Hypotheken B.V., Capelle a/d IJssel	3.370	5.963
DELA Vastgoed België N.V., Luik	1.641	857
DELA US Investments B.V., Eindhoven	-50.907	34.577
DELA Investment Belgium N.V., Antwerpen		750
<b>Totaal</b>	<b>-23.841</b>	<b>42.684</b>

Ongerealiseerde resultaten geven de wijzigingen van de marktwaarde in het boekjaar weer van de beleggingen (inclusief valuta-effecten) die op balansdatum in bezit zijn. Alle overige beleggingsopbrengsten worden toegerekend aan de gerealiseerde beleggingsopbrengsten.

**Directe en indirecte netto beleggingsresultaten, specificatie 2025**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Direct	Indirect	Totaal
<b>Deelnemingen (a)</b>	-	-23.841	-23.841
<b>Overige financiële beleggingen (b):</b>			
- Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	45.667	235.616	281.283
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	91.499	-90.305	1.194
- Derivaten	-	231.156	231.156
- Vorderingen uit hypothecaire leningen	34	-	34
- Vorderingen uit andere leningen	15.101	-5.684	9.417
- Vastgoedfondsen	40.963	2.794	43.757
- Infrastructuurfondsen	36.835	-30.627	6.208
- Land- en bosbouwfondsen	4.038	-5.889	-1.851
- Hypotheekfondsen	12.206	-10.254	1.952
- Andere financiële beleggingen	-1.523	6.843	5.320
	<b>244.820</b>	<b>333.650</b>	<b>578.470</b>
<b>Netto beleggingsresultaat (a) + (b)</b>	<b>244.820</b>	<b>309.809</b>	<b>554.629</b>

**Directe en indirecte netto beleggingsresultaten, specificatie 2024**

<i>Bedragen x € 1.000</i>	Direct	Indirect	Totaal
<b>Deelnemingen (a)</b>	<b>42.684</b>	-	<b>42.684</b>
<b>Overige financiële beleggingen (b):</b>			
- Aandelen en andere niet-vastrentende waardepapieren	46.007	316.168	362.175
- Obligaties en andere vastrentende waardepapieren	78.615	68.420	147.035
- Derivaten	-42	-137.544	-137.586
- Vorderingen uit hypothecaire leningen	36	-	36
- Vorderingen uit andere leningen	19.844	5.638	25.482
- Vastgoedfondsen	32.191	5.134	37.325
- Infrastructuurfondsen	31.107	29.887	60.994
- Land- en bosbouwfondsen	2.323	18.260	20.583
- Hypotheekfondsen	9.107	13.870	22.977
- Andere financiële beleggingen	-6.773	4.772	-2.001
	<b>212.415</b>	<b>324.605</b>	<b>537.020</b>
<b>Netto beleggingsresultaat (a) + (b)</b>	<b>255.099</b>	<b>324.605</b>	<b>579.704</b>

Onder directe beleggingsresultaten worden alle ontvangen rente, huur- en dividendopbrengsten verstaan minus alle beleggingskosten. Alle resultaten, zowel gerealiseerd als niet-gerealiseerd, die ontstaan als gevolg van marktwaardemutaties worden toegerekend aan de indirecte beleggingsopbrengsten.

## 5.3 Uitkeringen eigen rekening

### Uitkeringen eigen rekening, specificatie

Bedragen x € 1.000	2025	2024
Uitkering bij overlijden	72.145	66.270
Uitvaartkosten	181.897	170.713
Expiratie	40.102	27.752
Uitkering pensioenverzekeringen	11	11
Kapitaaluitkeringen	88.834	81.840
Uitkeringen royementen	536	541
Afkopen	38.897	51.659
<b>Bruto uitkeringen</b>	<b>422.422</b>	<b>398.786</b>
<b>Herverzekerde uitkeringen</b>	<b>-9.172</b>	<b>-3.753</b>
<b>Uitkeringen eigen rekening</b>	<b>413.250</b>	<b>395.033</b>

## 5.4 Acquisitiekosten

### Acquisitiekosten, specificatie

Bedragen x € 1.000	2025	2024
Toegerekende acquisitiekosten personeel	26.094	25.265
Toegerekende acquisitiekosten overig	31.704	32.851
Directe acquisitiekosten	31.176	31.825
Geactiveerde acquisitiekosten	-26.620	-27.685
Afschrijving acquisitiekosten	19.425	17.270
<b>Totaal</b>	<b>81.779</b>	<b>79.526</b>

De toegerekende acquisitiekosten personeel en overig betreft indirecte acquisitiekosten die worden bepaald op basis van interne kostenmodellen. Deze toegerekende acquisitiekosten zijn gestegen voornamelijk door inflatie. De stijging van de directie acquisitiekosten komt door de nog altijd groeiende Duitse verzekeringsportefeuille. Als gevolg hiervan is ook de jaarlijkse afschrijving gegroeid.

## 5.5 Beheers-, personeelskosten en afschrijvingen

### Beheers-, personeelskosten en afschrijvingen, specificatie

Bedragen x € 1.000	2025	2024
Gebouw- en inventariskosten	561	630
Autokosten	779	804
IT-kosten	8.199	2.682
Advieskosten	10.971	9.350
Kantoorkosten	7.185	7.176
Doorbelastingen	87.333	86.152
Salariskosten	25.319	25.133
Sociale lasten	5.410	5.144
Pensioenlasten	2.992	2.894
Kosten uitbesteed werk	9.307	8.265
Overige personeelskosten	1.882	1.670
Reclamekosten	15.408	15.144
Personeelskosten gereclassificeerd naar acquisitiekosten	-26.094	-25.265
Overige kosten gereclassificeerd naar acquisitiekosten	-31.704	-32.851
Overige kosten	-963	-495
<b>Totaal</b>	<b>116.585</b>	<b>106.433</b>

Op de IT-kosten is de activering van softwarekosten van € 11,6 miljoen (2024: € 12,8 miljoen) in mindering gebracht. De gemaakte kosten zitten in de doorbelastingen aangezien deze kosten in DELA Holding N.V. gemaakt worden.

## 5.6 Andere baten en lasten

### Andere lasten, specificatie

Bedragen x € 1.000	2025	2024
Afschrijving immateriële vaste activa	916	917
Dotatie jubileumvoorziening	207	38
Overige lasten	12	253
<b>Totaal</b>	<b>1.135</b>	<b>1.208</b>

## 5.7 Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening

### Belastingen, specificatie

Bedragen x € 1.000	2025	2024
Verschuldigde vennootschapsbelasting verslagjaar	-27.173	-3.777
Voorgaande jaren	-175	5.462
Acute vennootschapsbelasting	-27.348	1.685
Latente vennootschapbelasting	-17.214	5.072
<b>Vennootschapsbelasting</b>	<b>-44.562</b>	<b>6.757</b>
<b>Pillar 2 belasting</b>	<b>788</b>	<b>-1.269</b>
<b>Totaal</b>	<b>-43.774</b>	<b>5.488</b>

Het nominale belastingtarief in 2025 bedraagt in Nederland 25,8 procent (2024: 25,8 procent), in België 25 procent (2024: 25 procent) en voor Duitsland wordt rekening gehouden met het geldende nominale tarief van 30 procent (2024: 30 procent). Aangezien in Duitsland slechts beperkt belastbaar resultaat wordt bepaald, zorgt dit voor slechts een geringe afwijking tussen het toepasselijke tarief en de effectieve belastingdruk.

### Vennootschapsbelasting, toelichting

Bedragen x € 1.000	2025	2024
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	159.021	173.369
Nominaal belastingpercentage	25,8%	25,8%
Nominaal belastingbedrag	-41.027	-44.729
Vennootschapsbelasting voorgaande jaren	-175	5.462
Effect deelnemingsvrijstelling	-2.880	34.071
Fiscale verschillen	-480	11.953
<b>Totaal</b>	<b>-44.562</b>	<b>6.757</b>

De effectieve belastingdruk wijkt af van het nominale tarief. Door belangen van meer dan 5 procent in beleggingsfondsen ontstaan hierop deelnemingsvrijstellingen. De fiscale verschillen zien voornamelijk toe op afschrijvingen op goodwill en gemengde kosten die fiscaal niet gevolgd worden. Het effectieve belastingtarief over 2025 bedraagt 28,0 procent (2024: 4,0 procent).

### Pillar 2

DELA Natura heeft gebruik gemaakt van de verplichte uitzondering op basis van RJ uiting 2023-14 inzake de verwerking van latente belastingvorderingen en -verplichtingen die verband houden met Pillar 2-winstbelastingen.

Per 1 januari 2024 is de wetgeving inzake Pillar 2 inkomstenbelastingen van kracht. Volgens deze wetgeving is het moederbedrijf verplicht om in Nederland dan wel in het buitenland een aanvullende belasting te betalen als het effectief belastingtarief in een land minder dan 15 procent bedraagt. De belangrijkste rechtsgebieden van DELA Natura waarin blootstellingen aan deze belasting kunnen bestaan, zijn Nederland, België en Duitsland. Over 2025 is geen Pillar 2 belasting verschuldigd. De verantwoorde positie in 2025 heeft betrekking op een correctie op voorgaand boekjaar.

## 5.8 Organische analyse

In de organische analyse wordt het resultaat van de technische rekening en het resultaat voor belasting uitgesplitst naar winstbronnen.

### Organische analyse

<i>Bedragen x € 1.000.000</i>	2025	2024
Resultaat op sterfte en invaliditeit	71,0	60,4
Resultaat op afkoop en mutaties	18,7	19,8
Resultaat op kosten	-0,5	3,2
Resultaat op interest	284,8	321,7
Overig technisch resultaat	1,5	-2,7
Resultatendeling	-264,8	-281,2
<b>Resultaat technische rekening</b>	<b>110,7</b>	<b>121,2</b>
Beleggingsresultaat eigen vermogen	49,4	53,0
Overig resultaat	-1,1	-1,2
<b>Resultaat voor belasting</b>	<b>159,0</b>	<b>173,0</b>

De bepaling van de opbrengsten uit beleggingen voor technische of niet-technische rekening vindt plaats aan de hand van de ratio eigen vermogen/vreemd vermogen.

## 5.9 Beloning directie en commissarissen

De bezoldiging van de statutaire directieleden kent enkel een vaste component en wordt volledig in geld uitgekeerd. De directieleden ontvangen geen representatievergoeding noch aandelen of opties. Tot en met 2023 kende de bezoldiging van de directieleden ook een variabele component. Deze variabele beloning (van maximaal 20 procent) werd voor 60 procent onvoorwaardelijk uitgekeerd en voor 40 procent voorwaardelijk. De retentieperiode voor het voorwaardelijke deel bedraagt drie jaar en daarom volgt er nog tot 2027 een uitkering van het voorwaardelijke deel. Dit deel wordt volledig in geld uitgekeerd.

De bezoldiging van statutaire directieleden in het boekjaar bedroeg aan vaste beloning € 882 duizend (2024: € 914 duizend), aan uitgekeerde variabele beloning € 10 duizend (2024: € 91 duizend) en aan bijdrage pensioenen € 173 duizend (2024: € 171 duizend).

De bezoldiging van de commissarissen (van DELA Coöperatie U.A., DELA Holding N.V. en DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. gezamenlijk) in het boekjaar bedroeg € 276 duizend (2024: € 224 duizend).

De bezoldiging van zowel de statutaire directieleden als de commissarissen wordt door DELA Coöperatie U.A. betaald en niet doorbelast aan DELA Natura. Ook DELA Holding N.V. belast als bestuurder geen bezoldiging door aan DELA Natura.

De bezoldiging voldoet aan De Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen.

## 5.10 Accountantshonoraria

DELA Natura maakt gebruik van de vrijstelling op grond van artikel 2:382a lid 3 BW waardoor zij de honoraria niet hoeft op te geven.

## 5.II Gemiddeld aantal werknemers

Gedurende 2025 had DELA Natura gemiddeld 770 (2024: 744) werknemers in dienst, waarvan 612 in Nederland (2024: 587), 100 in België (2024: 104) en 58 in Duitsland (2023: 53).

Eindhoven, 22 april 2026

### **DELA Natura- en levensverzekeringen N.V.**

*De directie*

Sandra Schellekens  
Godelieve van Velsen

*De raad van commissarissen*

John van der Steen, voorzitter  
Hans Leenaars, vicevoorzitter  
Frits van Bree, secretaris  
Maurine Alma  
Georgette Fijneman  
Georges de Méris

Overige gegevens

## Statutaire resultaatverdeling

Volgens artikel 30 van de statuten stelt de directie de jaarrekening over het afgelopen boekjaar op, inclusief het voorstel tot resultaatbestemming (artikel 42 van de statuten).



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V.

## Verklaring over de jaarrekening 2025

---

### Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 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 we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. te Eindhoven gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de enkelvoudige balans per 31 december 2025;
- de enkelvoudige resultatenrekening over 2025; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)

\*PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl) treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

---

## **De basis voor ons oordeel**

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

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### **Onafhankelijkheid**

Wij zijn onafhankelijk van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

---

## **Onze controleaanpak**

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot de kernpunten, fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van individuele kernpunten en de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

### **Samenvatting en context**

DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. is een verzekeraar op het gebied van uitvaartverzekeringen, overlijdensrisicoverzekeringen en spaarverzekeringen, met activiteiten in Nederland, België en Duitsland. De verzekeringsactiviteiten van de vennootschap bestaan uit verschillende onderdelen (bijvoorbeeld activiteiten in Nederland en vanuit de bijkantoren in Duitsland of België), hierna genoemd groepsonderdelen, en daarom hebben wij de reikwijdte en aanpak van de controle overwogen zoals uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'.

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteedden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de directie belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn.

In paragraaf 1.5 van de 'Algemene toelichting' in de jaarrekening heeft de vennootschap de schattingsposten en de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheid uiteengezet. Vanwege de significante schattingsonzekerheid en het gerelateerde hogere inherente risico verbonden aan de marktwaardering van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten, de waardering van beleggingen tegen reële waarde waar geen sprake is van een beurswaarde die tot stand is gekomen in een actieve markt en de impact hiervan op het resultaat, en de waardering van latente belastingvorderingen, hebben wij deze aangemerkt als kernpunten zoals uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'. Daarnaast hebben wij de toelichting over de kapitaalpositie op basis van de Solvency II-regelgeving aangemerkt als kernpunt vanwege het belang voor de financiële positie van de vennootschap, de schattingselementen en de complexiteit van de berekening van het vereiste en beschikbare vermogen. Tenslotte hebben we de impact van de digitale transformatie op de interne beheersing aangemerkt als kernpunt vanwege het belang van het IT-landschap op de interne beheersing van de vennootschap en datamigraties die een verstorend effect kunnen hebben.

DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. heeft de potentiële impact van klimaatverandering op zijn financiële positie beoordeeld. In de risicoparagraaf in de jaarrekening heeft de entiteit de risico's voortkomend uit de klimaatverandering nader toegelicht. Wij hebben de beoordeling van de aan klimaat gerelateerde risico's besproken met de directie, en de potentiële impact op de financiële positie inclusief de onderliggende assumpties en schattingen geëvalueerd. De verwachte effecten van klimaatverandering hebben geen significante invloed op de assumpties en veronderstellingen die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening. Daarnaast is de beleggingsportefeuille grotendeels gewaardeerd op marktwaarde, waardoor de waarde in de jaarrekening alle ontwikkelingen en risico's, waaronder die van klimaatverandering, weerspiegelt. Daarom leidt de impact van klimaatverandering niet tot een kernpunt van onze controle.

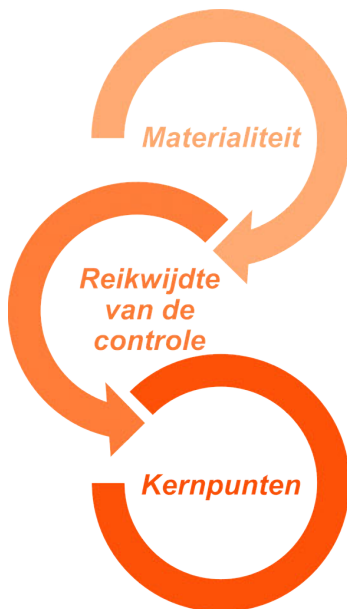
Wij hebben ervoor gezorgd dat de controleteams over voldoende specialistische kennis en expertise beschikten die nodig zijn voor de controle van een verzekeraar. Wij hebben daarom deskundigen op onder meer het gebied van actuariële expertise, IT, onroerend goed en belastingen in ons team opgenomen.

De hoofdlijnen van onze controleaanpak waren als volgt:

---

Materialiteit €28.900.000

---



- We hebben controlewerkzaamheden uitgevoerd op 2 locaties; Nederland en België.
  - Wij hebben (virtueel) de groepsonderdelen bezocht in België en Duitsland.
  - Dekking controlewerkzaamheden: ruim 99% van de omzet, ruim 99% van het balanstotaal en 99% van het resultaat voor belastingen.
- 

- De marktwaardering van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten;
  - De waardering van beleggingen tegen reële waarde waar geen sprake is van een beurswaarde die tot stand is gekomen in een actieve markt en de impact hiervan op het resultaat;
  - De waardering van de latente belastingvorderingen;
  - Toelichting op de kapitaalpositie op basis van Solvency II-regelgeving;
  - De impact van de digitale transformatie op de interne beheersing.
- 

### Overwegingen voor de eerstejaarscontrole

Na onze benoeming tot accountant van de vennootschap hebben wij een uitgebreid transitieplan ontwikkeld en uitgevoerd. Wij hebben, als onderdeel van dit plan, kennis en begrip verkregen van de strategie van de vennootschap, de bedrijfsactiviteiten, de interne beheersingsomgeving en de IT-omgeving. We zijn nagegaan hoe de jaarrekening en het interne beheersingsraamwerk van de vennootschap beïnvloed werden door deze aspecten. Wij hebben, aanvullend hierop, de jaarrekening van het vorige verslagjaar gelezen en een review uitgevoerd op het controledossier van de voorgaande

accountant en hebben de uitkomsten van de hierin opgenomen werkzaamheden besproken en geëvalueerd. We hebben de eindbesprekingen en de bijeenkomsten van de auditcommissie met betrekking tot de controle over 2024 bijgewoond. Op basis van, onder meer, deze werkzaamheden en activiteiten hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen over de beginsaldi. Verder hebben wij onze risicoanalyse gemaakt, onze controlestrategie bepaald en ons controleplan voor 2025 opgesteld. Het controleplan hebben wij besproken met de directie en de auditcommissie.

### **Materialiteit**

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip ‘materieel’ wordt toegelicht in de paragraaf ‘Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening’.

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel en op ons oordeel, te evalueren.

<b>Materialiteit</b>	€28.900.000
<b>Hoe is de materialiteit bepaald</b>	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 2,5% van het eigen vermogen. Voor de controle van de Solvency II-ratio informatie in de jaarrekening hebben wij onze werkzaamheden zodanig ingericht dat een afwijking van maximaal 5% van de Solvency II-ratio ongedetecteerd zou kunnen blijven.
<b>De overwegingen voor de gekozen benchmark</b>	We gebruikten het eigen vermogen als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening, in het bijzonder de polishouders en de toezichthouder (De Nederlandsche Bank). Op basis daarvan zijn wij van mening dat het eigen vermogen het meest relevante kengetal is voor de financiële prestaties van de vennootschap.

---

**Materialiteit voor groepsonderdelen**

Aan elk groepsonderdeel, binnen de reikwijdte van onze controle, is, op basis van onze oordeelsvorming, een materialiteit toegerekend die lager ligt dan de materialiteit voor de vennootschap als geheel. De materialiteit die we hebben toegerekend aan de groepsonderdelen lag tussen de €14.000.000 en €28.800.000.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €1.400.000 aan hen rapporteren evenals kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

**De reikwijdte van onze controle**

DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. is, direct en via haar deelnemingen, een aanbieder van verzekeringen. De vennootschap, inclusief haar deelnemingen, bestaat uit verschillende onderdelen. Daarom hebben wij onze controleomvang en -aanpak bepaald zoals uiteengezet in dit onderdeel 'De reikwijdte van onze controle'.

De vennootschap stelt geen geconsolideerde jaarrekening op in overeenstemming met de consolidatievrijstelling voor tussenliggende deelnemingen zoals bedoeld in artikel 408 van boek 2 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek, zoals vermeld in toelichting 1.3 'Geconsolideerde cijfers' van de jaarrekening. De financiële gegevens van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van DELA Coöperatie U.A.

In de vennootschap zijn alle Nederlandse, Belgische en Duitse verzekeringsactiviteiten ondergebracht en de vennootschap heeft deelnemingen in de balans die tegen nettovermogenswaarde worden gewaardeerd. De Belgische en Duitse verzekeringsactiviteiten worden uitgevoerd via een bijkantoor van de Nederlandse verzekeraar in die landen. Hierdoor bestaat de vennootschap uit verschillende groepsonderdelen.

Wij zijn verantwoordelijk voor het identificeren en inschatten van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening van de vennootschap, met inbegrip van risico's met betrekking tot het consolidatieproces. Op basis van onze risico-inschatting hebben wij de reikwijdte van onze controle zodanig bepaald dat wij voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Als onderdeel van de reikwijdte van onze controle hebben wij bepaald welke controlewerkzaamheden op niveau van het hoofdkantoor in Nederland of op het niveau van groepsonderdelen nodig waren en of het nodig was accountants van groepsonderdelen hierbij te betrekken.

Op basis hiervan hebben wij bij drie groepsonderdelen controles van de volledige financiële informatie uitgevoerd omdat deze groepsonderdelen significant werden geacht op basis van risico of omvang. Additioneel is één groepsonderdeel in de reikwijdte van de controle betrokken om voldoende dekking te verkrijgen voor de controle van individuele posten van de jaarrekening.

Waar controlewerkzaamheden zijn uitgevoerd door accountants van groepsonderdelen, hebben wij de aard, timing en omvang van de aansturing van en het toezicht op de accountants van de groepsonderdelen en de beoordeling van hun werkzaamheden bepaald. Vervolgens hebben wij:

- Instructies uitgegeven aan de accountants van groepsonderdelen om de verwachtingen te scheppen voor de door hen uit te voeren werkzaamheden en om onze aansturing en toezicht alsmede het beoordelen van hun werk te faciliteren.
- Deelgenomen aan discussies met accountants van groepsonderdelen als onderdeel van de planning van de opdracht, met inbegrip van situaties waarbij wij als groepsaccountant specifieke taken of werkzaamheden aan accountants van groepsonderdelen hebben toegewezen zoals het uitvoeren van risico-inschattingswerkzaamheden of het bepalen van de aard, timing en omvang van controlewerkzaamheden gericht op geïdentificeerde en ingeschatte risico's.

- Gecommuniceerd met de accountants van groepsonderdelen gedurende de controle, hetzij virtueel door gebruik te maken van technologische oplossingen, hetzij door persoonlijke bijeenkomsten (bijvoorbeeld als onderdeel van een sitebezoek) of door een combinatie hiervan, om de voortgang van het werk van de accountants van de groepsonderdelen te monitoren. Deze voortdurende communicatie omvatte zaken die van invloed waren op de uitvoering, voltooiing en rapportage van de groepsaudit.
- Relevante delen van het werk van de accountants van groepsonderdelen beoordeeld, inclusief de communicatie van de accountants van groepsonderdelen over zaken die relevant zijn voor onze conclusie met betrekking tot de groepsaudit. Onze beoordeling van het werk van de accountants van groepsonderdelen vond plaats gedurende de gehele opdracht. Dit omvatte on-site en/virtuele beoordelingen, inclusief de beoordeling van werkdocumenten.
- Formele schriftelijke communicatie beoordeeld die door de accountants van groepsonderdelen zijn opgesteld voor het lokale management van het onderdeel en/of regelgevende autoriteiten van de onderdelen, die naar ons oordeel relevant waren voor de groepscontrole.
- Bepaalde belangrijke klantbijeenkomsten bijgewoond (bijvoorbeeld de afsluitingsbijeenkomst voor de Belgische groepsonderdelen in scope) tussen de accountant en management van de groepsonderdelen.

Het groepsteam heeft de consolidatie van de vennootschap, (een groot deel van) de deelnemingen, de toelichtingen in de jaarrekening en een aantal complexe aspecten gecontroleerd. Dit betreffen de technische voorzieningen en (een groot deel van) de beleggingen.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij groepsonderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, zijn wij in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de vennootschap te verkrijgen als basis voor ons oordeel over de jaarrekening.

## **Controleaanpak frauderisico's**

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent en de uitkomsten daarvan.

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van de directie (de systematische integriteitsrisicoanalyse), de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

We hebben inlichtingen ingewonnen bij een selectie van leden van de directie en het senior management (inclusief compliance, juridische zaken en internal audit) om hun fraudebewustzijn te evalueren, alsmede om de interne beheersomgeving met betrekking tot fraude, de 'tone at the top' en de controles op entiteitsniveau te evalueren. Als onderdeel van deze procedures hebben we de coördinator fraudebeheersing gevraagd om onze fraudevragenlijst in te vullen en hebben we de uitkomsten van deze vragenlijst besproken.

Wij hebben aan de leden van de directie, het management van juridische zaken, de compliance afdeling, en de internal audit en de raad van commissarissen gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

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

## Geïdentificeerde frauderisico's

### Het risico dat de directie maatregelen van interne beheersing doorbreekt

De directie bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door de directie met betrekking tot:

- journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;
- schattingen;
- significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.

Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van de directie.

## Onze controlewerkzaamheden en observaties

Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing en, voor zover wij dat noodzakelijk achten voor onze controle, de effectieve werking van deze maatregelen getoetst in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken.

Wij hebben geen significante tekortkomingen in de interne beheersing geconstateerd. Wel hebben we een aantal overige tekortkomingen in de interne beheersing geconstateerd ten aanzien van de mogelijkheid van het aanpassen van (bepaalde) geautomatiseerde boekingen en de logische toegangsbeveiliging. Onze bevindingen hebben wij schriftelijk aan de directie gerapporteerd. Naar aanleiding van deze tekortkomingen hebben wij aanvullende gegevensgerichte controlewerkzaamheden uitgevoerd.

Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten. Wij hebben tevens bijzondere aandacht besteed aan consolidatie- en eliminatieboekingen, waarbij wij ons vooral hebben gericht op het toetsen van boekingen die de omzet en het resultaat in het betreffende boekjaar beïnvloeden.

Daarnaast hebben wij specifieke controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen van de directie, waaronder het evalueren van eerdere schattingen van de directie betreffende de latente belastingvorderingen en de waardering van de beleggingen en technische voorzieningen. Hiervoor verwijzen wij naar de kernpunten van onze controle. Wij hebben in het bijzonder aandacht gehad voor het inherente risico van mogelijke vooringenomenheid van de directie bij schattingen.

Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door de directie.

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van advocatenbrieven en correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen waren die een aanwijzing vormden voor fraude.

### **Controleaanpak continuïteit**

De directie heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden van de vennootschap voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening. De directie heeft geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

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

- Overwogen of de continuïteitsbeoordeling van de directie alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden en de directie bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Analyseren van de financiële positie per einde van het huidige boekjaar ter identificatie van indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's. Wij hebben hierbij onder meer kennisgenomen van de door de directie opgestelde 'Own Risk and Solvency Assessment' (ORSA) waarin (toekomstige) scenario's en risico's zijn doorgerekend en vertaald naar potentiële effecten op de (toekomstige) solvabiliteitspositie.
- Inwinnen van inlichtingen bij de directie over de kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door de directie verrichte continuïteitsbeoordeling.
- Nagaan of de directie gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om zijn continuïteit te handhaven.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van de directie over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

## De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. Wij hebben de raad van commissarissen op de hoogte gebracht van de kernpunten. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben in deze paragraaf de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p><b>De marktwaardering van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten</b></p> <p>Wij verwijzen naar de paragraaf 'Technische voorzieningen' in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en naar paragraaf 4.8 'Technische voorzieningen' in de toelichting op de balans.</p> <p>De vennootschap heeft een technische voorziening van €9,2 miljard verantwoord (2024: €8,6 miljard). Dit betreft 86% van het balanstotaal (2024: 85%).</p> <p>De marktwaardevoorziening (€6,3 miljard) is gebaseerd op Solvency II regelgeving en is relevant voor de toereikendheidstoets van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten. Met de toereikendheidstoets wordt vastgesteld of de balansvoorziening toereikend is dan wel ophoging van de balansvoorziening nodig is. De balansvoorziening is significant hoger dan de toetsvoorziening waardoor geen verhoging van de marktwaardevoorziening relevant voor de bepaling van de Solvency II-ratio.</p>	<p>We hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing alsmede, voor zover effectief en relevant voor onze controle, de werking van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de bij de waardering van de (markt)waarde voorziening gehanteerde basisgegevens getoetst. Wij hebben daarbij kennisgenomen van de uitkomsten van de door de vennootschap uitgevoerde data-analyses op basis van dataregels en opvolgingsprocedures voor bevindingen. Daarnaast hebben wij aanvullend gegevensgerichte controlewerkzaamheden uitgevoerd op de juistheid en volledigheid van de voor onze controle relevante basisgegevens.</p> <p>De gebruikte aannames hebben wij, samen met onze actuariële specialisten, getoetst aan onze kennis van in de markt aanwezige gegevens. We hebben daarbij vastgesteld dat de aannames van de directie onderbouwd zijn en dat, op basis van beschikbare controle-informatie, de gebruikte aannames redelijk zijn.</p> <p>We hebben, samen met onze actuariële specialisten, kennisgenomen van de door de actuariële functie uitgevoerde werkzaamheden ten behoeve van de marktwaardevoorziening inclusief optionaliteiten (de winstdeling en premie-maatregel), analyses en conclusies.</p>

## Kernpunten

De berekening van marktwaardevoorziening voor levensverzekeringen en natura-uitvaartverzekering is complex en bevat naast input data en het gebruik van modellen, significante schattingen, gebaseerd op gebruikte aannames.

De belangrijkste schattingonzekerheid in de marktwaardering heeft betrekking op de gebruikte aannames als sterftekansen, onnatuurlijk verval, kosten, economische scenario's en uitvaartkosteninflatie.

In verband met significante schattingen door de directie die complex zijn met hoge schattingonzekerheid, in combinatie met de omvang van de desbetreffende verplichtingen hebben wij de marktwaardering van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten aangemerkt als een kernpunt van onze controle.

---

### **De waardering van beleggingen tegen reële waarde waar geen sprake is van een beurswaarde die tot stand is gekomen in een actieve markt en de impact hiervan op het resultaat**

Wij verwijzen naar de paragraaf 'Beleggingen' in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en naar paragraaf 4.2 'Beleggingen' in de toelichting op de balans.

## Onze controlewerkzaamheden en observaties

We hebben de ontvangen actuariële functie-rapportage beoordeeld en de uitkomsten van de actuariële analyse en conclusies zijn door ons besproken met de actuariële functie. Verder hebben we de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de actuariële functie beoordeeld.

We hebben, samen met onze actuariële specialisten, de relevante modellen getoetst door het evalueren van de reikwijdte en resultaten van de baseline testing en externe validatie uit voorgaande jaren en de werkzaamheden van de actuariële functie. Aanvullend hierop hebben wij de documentatie over de modelwijzigingen die sindsdien zijn doorgevoerd beoordeeld op juistheid en volledigheid. Daarnaast hebben wij een onafhankelijke beoordeling uitgevoerd op de gehanteerde methodiek. Bovendien hebben wij de documentatie en onderbouwing van de modelvereenvoudigingen getoetst. De uitkomsten van de modellen zijn beoordeeld door de actuariële functie en zijn door ons 'gechallenged'. Op grond van deze werkzaamheden hebben we voldoende en geschikte controle-informatie verkregen om vast te stellen dat de modellen adequaat functioneren en dat de uitkomsten hiervan betrouwbaar zijn.

Tenslotte hebben we vastgesteld dat de toelichting toereikend en in overeenstemming is met het stelsel van financiële verslaggeving.

We hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing alsmede, voor zover effectief en relevant voor onze controle, de werking van de interne beheersingsmaatregelen met betrekking tot de juistheid en volledigheid van de gegevens die worden gebruikt voor de waardering van de beleggingen in niet-genoteerde beleggingsfondsen getoetst.

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>De vennootschap bezit beleggingen die wegens hun illiquide karakter op incidentele of terugkerende basis tegen reële waarde gewaardeerd worden met gebruikmaking van waarderingstechnieken die zijn gebaseerd op belangrijke, veelal niet direct in de markt waarneembare, inputs. Deze beleggingen betreffen voornamelijk:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• niet-genoteerde beleggingsfondsen; en</li> <li>• leningenfondsen; niet-genoteerd fonds als onderdeel van de andere financiële beleggingen.</li> </ul> <p>De vennootschap heeft beleggingen in niet-genoteerde beleggingsfondsen (vastgoedfondsen (€1.327 miljoen), infrastructuurfondsen (€1.166 miljoen), land- en bosbouwfondsen (€355 miljoen), hypotheekfondsen (€638 miljoen) en een leningenfonds bestaande uit bedrijfsleningen (€150 miljoen)). De waardering van deze beleggingsfondsen is veelal afgeleid van de 'Net Asset Values' (NAV) van de fondsen waarin wordt belegd.</p> <p>In verband met schattingen door de directie, in combinatie met de omvang van de beleggingen en de tijdsbesteding in onze controle hebben wij de waardering van de betreffende beleggingen aangemerkt als kernpunt van onze controle.</p>	<p>Verder hebben we de waardering per beleggingsfonds aangesloten met de jaarrekening of NAV-statement voorzien van een controleverklaring van de externe accountant van het betreffende fonds. We hebben de ontvangen gecontroleerde jaarrekeningen en NAV-statements beoordeeld op passendheid van de gebruikte grondslagen en de competentie van de externe accountant. Indien de (door een externe accountant) gecontroleerde NAV-statements of jaarrekeningen niet tijdig zijn ontvangen, hebben we een retrospectieve analyse uitgevoerd op basis van de laatst beschikbare jaarrekening of NAV-statement voorzien van een controleverklaring door de externe accountant van het betreffende fonds.</p> <p>Daarnaast hebben we confirmaties opgevraagd bij de fondsmanagers van de NAV-statements per 31 december 2025, waarmee de aansluiting is gemaakt met de jaarrekening van de vennootschap.</p> <p>Tenslotte hebben we vastgesteld dat de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen in niet-genoteerde beleggingsfondsen toereikend en in overeenstemming zijn met het stelsel van financiële verslaggeving.</p>
<p><b>De waardering van de latente belastingvorderingen</b></p> <p>Wij verwijzen naar de paragraaf 'Vorderingen' in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling en naar paragraaf 4.3 'Vorderingen' in de toelichting op de balans.</p> <p>De vennootschap heeft latente belastingvorderingen van €107 miljoen verantwoord (2024: €129 miljoen).</p>	<p>We hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing met betrekking tot de waardering van de latente belastingvorderingen van de vennootschap.</p> <p>Wij hebben gekozen voor een overwegend gegevensgerichte controle. Met betrekking tot de belangrijkste veronderstellingen bij de waardering van latente belastingvorderingen hebben wij, samen met onze belastingspecialisten:</p>

## Kernpunten

De latente belastingvorderingen hebben betrekking op zowel verschillen tussen commerciële en fiscale waarderingen en op verliesverrekening voorgaande jaren. De berekening van latente belastingvorderingen is complex en bevat naast input data en het gebruik van modellen, significante schattingen (gebaseerd op gebruikte aannames, voornamelijk de winstprognose).

In verband met significante schattingen door de directie die complex zijn met hoge schattingonzekerheid, in combinatie met de omvang van de latente belastingvorderingen hebben wij de waardering van de latente belastingvorderingen aangemerkt als kernpunt van onze controle.

## Onze controlewerkzaamheden en observaties

- Vastgesteld dat de methodiek gehanteerd door de vennootschap in lijn is met RJ 272, waarbij op de juiste wijze rekenschap is gegeven van de beschikbaarheid van belastbare tijdelijke verschillen alsmede de beperkingen in de verliesverrekeningsregels (i.e., 50% van de winst kan slechts worden verrekend met verliezen uit voorgaande jaren).
- De schattingselementen ten aanzien van de winstprognose (parameters en veronderstellingen ten aanzien van onder andere de verwachte beleggingsrendementen) op redelijkheid getoetst aan de hand van de historisch waargenomen ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille en aangesloten op de door de directie goedgekeurde begroting.
- Vastgesteld dat door de vennootschap voldoende overig bewijs is aangeleverd ter onderbouwing van de betrouwbaarheid van de winstprognose, gezien de historie van fiscale verliezen waarin de vennootschap verkeert per jaareinde 2025.
- Wij hebben vastgesteld dat de latente belastingvorderingen binnen een aanvaardbare bandbreedte zijn gewaardeerd.

We hebben geconstateerd dat de schattingselementen zoals gehanteerd door de directie onderbouwd zijn en we vinden de schattingen redelijk.

Tenslotte hebben we vastgesteld dat de toelichting toereikend en in overeenstemming is met het stelsel van financiële verslaggeving.

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p><b>Toelichting op de kapitaalpositie op basis van Solvency II-regelgeving</b></p> <p>Wij verwijzen naar de paragraaf 3.1 'Solvabiliteitspositie' in de risicoparagraaf in de jaarrekening.</p> <p>De vennootschap bepaalt het ter dekking van de aangegane risico's aan te houden kapitaal op basis van de Solvency II-regelgeving. Voor de bepaling van de kapitaalvereisten maakt de vennootschap gebruik van de standaardformule.</p> <p>Bij de bepaling van de aanwezige kapitaalpositie en de vereiste kapitaalpositie worden een aantal belangrijke schattingselementen en waarderingsmodellen gehanteerd waarbij niet in de markt waarneembare input wordt gebruikt. De belangrijkste schattingselementen zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Kasstromen gehanteerd bij de bepaling van de marktwaarde van de technische voorzieningen (zie hiervoor kernpunt 'De marktwaardering van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten').</li><li>• De compensatiemogelijkheden van uitgestelde belastingen bij het optreden van een schok in het solvabiliteitskapitaal.</li></ul> <p>In verband met significante schattingen door de directie die complex zijn met hoge schattingonzekerheid, in combinatie met dat de solvabiliteitsratio een belangrijk kengetal is en de Solvency II-informatie wordt gehanteerd in het kapitaal- en dividendbeleid van de vennootschap, hebben wij de toelichting op de kapitaalpositie op basis van Solvency II-regelgeving aangemerkt als kernpunt van onze controle.</p>	<p>Wij hebben vastgesteld of de aanpassingen om te komen van de jaarrekeningbalans tot de bij de bepaling van het aanwezige kapitaal gehanteerde economische balans juist en volledig zijn en in overeenstemming met de Solvency II-regelgeving.</p> <p>Voor onze werkzaamheden ten aanzien van de marktwaardering van de technische voorzieningen verwijzen we naar het kernpunt 'De marktwaardering van de verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten'.</p> <p>Hierbij hebben wij de schattingen en aannames ten aanzien van onder andere sterftekansen, onnatuurlijk verval, kosten, economische scenario's en uitvaartkosteninflatie die zijn gebruikt om de kasstromen te bepalen getoetst aan de hand van de historisch waargenomen ontwikkelingen in de verzekeringsportefeuille.</p> <p>We hebben geconstateerd dat de schattingselementen zoals gehanteerd door de directie onderbouwd zijn en vinden de schattingen redelijk.</p> <p>Daarnaast hebben wij getoetst of de kapitaalvereisten per risico-onderdeel zijn berekend in overeenstemming met de standaardformule volgens de Solvency II-regelgeving. Hiertoe hebben wij onder andere de gehanteerde data(stromen), modellen en de juistheid van de calculatie en de gehanteerde parameters getoetst op basis van de Solvency II-regelgeving. Ook hebben wij de juistheid en volledigheid van de gehanteerde data en de calculaties getoetst.</p> <p>Daarnaast hebben wij, samen met onze belastingspecialisten, het in aanmerking genomen compensatievermogen van uitgestelde belastingen getoetst. De toekomstige resultaten zijn getoetst op redelijkheid, en waarbij we hebben vastgesteld dat de</p>

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
	<p>waarderingsverschillen tussen de boekhoudkundige en de Solvency II-waardering in het juiste projectiejaar zijn meegenomen. Verder hebben we de timing beoordeeld van de opname van schokgerelateerde verliezen, de correcte toepassing van de vennootschapsbelastingtarieven en de regelgeving inzake verliesverrekening beoordeeld. Op basis hiervan hebben we vastgesteld dat de schattingen van de directie onderbouwd zijn en dat, op basis van beschikbare controle-informatie, de gebruikte aannames redelijk zijn.</p> <p>Tenslotte hebben wij vastgesteld dat de toelichting toereikend en in overeenstemming is met het stelsel van financiële verslaggeving.</p>
<p><b>De impact van de digitale transformatie op de interne beheersing</b></p> <p>Wij verwijzen naar de paragrafen 'Digitale Transitie Verzekeringketen' en 'Finance Digitaal' in het directieverslag.</p> <p>DELA is voor een beheerste bedrijfsvoering afhankelijk van betrouwbare geautomatiseerde systemen en een effectieve interne beheersing. De organisatie bevindt zich in een transitiefase gericht op optimalisatie van systemen en vereenvoudiging van het IT-landschap. Binnen het meerjarenprogramma Digitale Transitie Verzekeren worden administratiesystemen voor verzekeringsportefeuilles gecentraliseerd en vereenvoudigd; in 2025 is een verzekeringsproduct gemigreerd naar het nieuwe verzekeringstechnische systeem. Daarnaast wordt binnen het programma Finance Digitaal de financiële administratie in Nederland en België vervangen, waarbij in 2025 meerdere DELA-entiteiten zijn aangesloten. Met het programma Beheerst ondernemen versterkt DELA de interne beheersing via centrale vastlegging van risico's en</p>	<p>We hebben IT-specialisten ingezet voor het toetsen van de opzet en implementatie van de IT-General Controls. Hierbij hebben wij geen significante tekortkomingen geïdentificeerd. Als gevolg van de digitale transitie en het ingezette programma voor het verbeteren van de interne beheersing, hebben wij gekozen voor een overwegend gegevensgerichte controleaanpak.</p> <p>Met betrekking tot de migratie hebben wij aanvullende (gegevensgerichte) werkzaamheden verricht om de juistheid en volledigheid van de datamigratie vast te stellen. Deze werkzaamheden omvatten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het kennisnemen van de door DELA verrichte werkzaamheden inzake de datamigratie;</li> <li>• het uitvoeren van reconciliaties ter vaststelling van de volledigheid;</li> <li>• het uitvoeren van een steekproef op polissen ter vaststelling van de juistheid, waarbij de relevante data-elementen tussen het oude en nieuwe systeem zijn aangesloten.</li> </ul>

Kernpunten	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>beheersmaatregelen. De impact van deze ontwikkelingen op de interne beheersing en onze controleaanpak vormt een kernpunt van onze controle omdat de interne beheersing in beweging is en extra controleaandacht heeft gevraagd.</p>	

## **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 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening in XHTML-format. De naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, is geen onderdeel van de accountantscontrole geweest.

## **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 directieverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten**

---

### **Onze benoeming**

Wij zijn op 23 september 2023 benoemd als externe accountant van DELA Natura- en levensverzekeringen N.V. door de raad van commissarissen volgend een besluit van de algemene vergadering op 29 september 2023. Wij zijn nu voor een onafgebroken periode van 1 jaar accountant van de vennootschap.

---

### **Geen verboden diensten**

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten geleverd, 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.

---

### **Geleverde diensten**

De diensten die wij, in aanvulling op de controle van de jaarrekening, hebben geleverd aan de vennootschap, in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, zijn toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening van DELA Coöperatie U.A.

## **Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole**

---

### **Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening**

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten 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 verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op

de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.

- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de controle om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten, bedrijfsonderdelen of branches binnen de vennootschap als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de controle zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige ongedeelde verantwoordelijkheid voor ons oordeel.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen die zijn getroffen om de geïdentificeerde bedreigingen weg te nemen en onze onafhankelijkheid te waarborgen.



Wij bepalen, vanuit alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken, die aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige periode en derhalve kernpunten van de controle zijn. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of wanneer wij, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, bepalen dat een aangelegenheid niet in de controleverklaring zou moeten worden gecommuniceerd omdat redelijkerwijs verwacht wordt dat de nadelige gevolgen van dergelijke communicatie groter zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

Amsterdam, 22 april 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

A. Korver-Heins RA

## Over dit verslag

Het Jaarverslag 2025 van DELA Natura is een geïntegreerd jaarverslag waarin DELA haar belangrijkste economische en maatschappelijke gegevens in samenhang presenteert. Het verslag beslaat het boekjaar 2025 dat loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Met het oog op Titel 9, Boek 2 BW en RJ400.104: De hoofdstukken 'In het kort', 'Directieverslag' en 'Bijlagen' vormen gezamenlijk het bestuursverslag.

De keuze voor rapportageonderwerpen in het Directieverslag is gemaakt aan de hand van ons bedrijfsmodel, interne en externe ontwikkelingen en gesprekken met diverse betrokkenen.

De gerapporteerde maatstaven zijn afkomstig uit onze informatiesystemen, ondersteund door onze interne controle- en monitoringsystemen, en van leveranciers en andere bronnen. Sommige maatstaven worden ook gerapporteerd in de bestaande interne rapportagecyclus op maand- en kwartaalbasis. Andere maatstaven worden jaarlijks gerapporteerd. De gegevens zijn verzameld, beoordeeld en geconsolideerd door onze afdeling Group Control. De lijnverantwoordelijken hebben de uitkomsten gereviewd. Indien er sprake is van wijzigingen in de definities, meetmethodes of inherente beperkingen in de data of als er gebruikgemaakt is van schattingen, wordt dit aangegeven in het verslag.

De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde getallen, waardoor afrondingsverschillen kunnen voorkomen.

Tijdens het tot stand komen en bij oplevering is het Directieverslag gereviewd door diverse betrokkenen. De jaarrekening is conform wettelijke eisen gecontroleerd door de onafhankelijke accountant.

# Bijlagen

# Begrippenlijst

Hier vindt u een toelichting op de gebruikte begrippen en afkortingen.

## Beleggingsmix

De beleggingsmix is de verdeling van het vermogen over aandelen, onroerend goed, vastrentende waarden, infrastructuur en liquide middelen. De assetmix wordt bepaald op basis van de ALM-studie en vastgelegd in het beleggingsbeleid.

## B.V.

Besloten vennootschap

## CEO

Chief executive officer

## CFRO

Chief financial and risk officer

## CTO

Chief transformation officer

## CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive. De CSRD schrijft voor dat ondernemingen vanaf jaarverslag 2024 uitgebreider rapporteren over duurzaamheidsinformatie en daarbij de European Sustainability Reporting Standards (ESRS) moeten hanteren.

## DCF

Discounted Cash Flow

## DECAVI

DECAVI (B) biedt diensten voor de verzekeringssector (makelaars, verzekeraars, actuarissen). Naast het organiseren van evenementen in de sector en de publicatie van marktstudies, reikt DECAVI sinds 2000 de verzekeringstroefferen uit.

## DNB

De Nederlandsche Bank

## DORA

Digital Operations Resilience Act. DORA is een Europese verordening met als doel dat financiële organisaties hun IT-risico's beter gaan beheersen en daarmee weerbaarder worden tegen cyberdreigingen.

## DUP

DELA UitvaartPlan (natura uitvaartverzekering)

## eNPS

De eNPS (employee Net Promotor Score) toont de mate waarin medewerkers coöperatie DELA aan anderen aanraden als werkgever. De score wordt bepaald door het percentage promotors minus het percentage criticasters.

## Geamortiseerde kostprijs

Het bedrag waarvoor financiële activa of verplichtingen bij eerste verwerking worden gewaardeerd minus aflossingen, plus of minus de cumulatieve afschrijving. Hierbij wordt gebruikgemaakt van de effectieve-rentemethode voor het verschil tussen het oorspronkelijke bedrag en het bedrag op de vervaldatum. De effectieve rentevoet is het percentage dat ervoor zorgt dat de discontering van de verwachte kasstromen gelijk is aan de initiële waardering van de vordering of de schuld.

## Intercompany positie

Openstaande financiële positie tussen verschillende entiteiten van een groep.

## N.V.

Naamloze Vennootschap

## Netto-aanwas

Het verschil tussen het aantal nieuwe polissen en het aantal beëindigde polissen.

## NPS

NPS staat voor Net Promotor Score. In enquêtes wordt klanten gevraagd in welke mate zij een bepaald bedrijf, product of dienst aan anderen zouden aanbevelen. Zij kunnen die vraag 'scoren' met een cijfer van 0 tot 10. De groep respondenten die het cijfer 0 tot 6 geeft, wordt als "detractor" bestempeld. De groep die een 9 of 10 geeft wordt gekwalificeerd als 'promotor' en de rest (scores 7 en 8) als 'passief neutraal'. Door het percentage promotors te verminderen met het percentage detractors ontstaat de NPS. Blijkt uit het onderzoek bijvoorbeeld dat 30 procent van de respondenten 'promotors' zijn en 20 procent detractors, dan bedraagt de NPS +10.

## OR

Ondernemingsraad

## ORSA

Onder Solvency II is een verzekeraar verplicht om een ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) uit te voeren. Een ORSA is een jaarlijkse beoordeling die de verzekeraar moet (laten) verrichten van de toezichthouder om vast te stellen of dat alle financiële risico's die mogelijk spelen of kunnen gaan spelen in kaart zijn gebracht en/of er mitigerende maatregelen zijn genomen om een eventueel risico te minimaliseren om aan de verzekeringsverplichtingen in de toekomst te kunnen blijven voldoen.

## Premie-inkomen

Premie-inkomen is het totaal aan premies dat DELA ontvangt van de verzekerden voor de producten die zij afnemen.

## RCSA

Risk Control Self Assessments. Het in kaart brengen van alle mogelijke substantiële risico's die het realiseren van de doelstellingen en de continuïteit van de onderneming in gevaar kunnen brengen. Het doel is om na deze vaststelling mitigerende maatregelen te nemen.

**Risicobereidheid**

De risicobereidheid van een organisatie geeft uitdrukking aan de aard en omvang van de risico's die een organisatie bereid is aan te gaan bij het realiseren van haar bedrijfsdoelstellingen.

**Rvc**

Raad van commissarissen

**SA**

Société anonyme (naamloze vennootschap)

**Solvabiliteitsratio**

Een solvabiliteitsratio geeft aan in hoeverre een bedrijf in staat is om zijn financiële verplichtingen na te komen. Onder Solvency II wordt dit kengetal berekend door het aanwezige kapitaal te delen door het vereiste kapitaal. Hierbij wordt rekening gehouden met de daadwerkelijke risico's.

**Solvency II**

Europese regelgeving over solvabiliteitseisen voor (her)verzekeraars. Met Solvency II wordt beoogd om een interne Europese markt voor

verzekeringdiensten te bevorderen en voldoende consumentenbescherming te bieden. Uitgangspunt is een op het economische risicogebaseerde benadering, waarbij alle activa en passiva op marktwaarde gewaardeerd worden. Daarnaast is het uitgangspunt de koppeling tussen de solvabiliteitseisen en het risicoprofiel van verzekeraars.

Solvency II is de naam voor de wettelijke voorschriften die aan de verzekeraars worden opgelegd door de toezichhouder. Deze regels hebben betrekking op:

- Kwantitatieve eisen voor kapitaalbuffers en de waarderinggrondslagen. Eisen aan inrichting risicomanagement en governance.
- Uitvoeren van een ORSA (Own Risk Solvency Assessment).
- Opstellen van een rapportage (SFCR) en het publiceren van deze rapportage in het kader van transparantie.

**Waardevast**

Inflatiebestendig

**Wta**

Wet toezicht accountantsorganisaties

### **DELA hoofdkantoor DELA Nederland**

Oude Stadsgracht 1  
5611 DD Eindhoven (NL)  
+31 (0)40 260 16 01  
[www.dela.nl](http://www.dela.nl)

### **DELA België**

Noorderplaats 5 bus 2  
2000 Antwerpen (B)  
+32 (0)2 800 87 87  
[www.dela.be](http://www.dela.be)

### **DELA Lebensversicherungen**

Zweigniederlassung Deutschland  
Platz der Ideen 2 40476 Düsseldorf (D)  
+49 (0)211 542686 86  
[www.dela.de](http://www.dela.de)