



VOLKSVERMOGEN nv



2021

JAARVERSLAG • ANNUAL REPORT



Volksvermogen nv
Ravensteinstraat 2 bus 05, 9000 Gent
Tel +32 9 266 06 10
E-mail: directie@volksvermogen.be
www.volksvermogen.be

Inhoud

Missie	4
Bestuursorganen	5
Voorwoord	7
Verslag van de Raad van Bestuur	11
Balans	19
Resultatenrekening	21
Resultaatverwerking	21
Toelichting	26

Content

Mission	4
Administrative Organs	5
Foreword	9
Report by the Board of Directors	15
Balance Sheet	23
Profit and Loss account	25
Appropriation account	25
Explanatory notes	28



Missie

Volksvermogen is een investeringsmaatschappij, waarvan de missie drie luiken omvat:

1. Volksvermogen ondersteunt vdk bank op de volgende wijzen:

- Volksvermogen is een referentie-aandeelhouder van vdk bank
- Volksvermogen stelt mede de verankering van vdk bank veilig
- Volksvermogen kan initiatieven van vdk bank ondersteunen

2. Volksvermogen treedt op als investeerder in twee specifieke domeinen:

- In de sociale economie waarbij een combinatie van financieel en sociaal rendement wordt nagestreefd
- In innovatieve ondernemingen met duurzaam perspectief

3. Volksvermogen ondersteunt projecten met maatschappelijke meerwaarde.

Mission

Volksvermogen is an investment company with a three-fold mission:

1. Volksvermogen supports vdk bank in the following ways:

- Volksvermogen is a reference-shareholder of vdk bank
- Volksvermogen also safeguards the firm roots of vdk bank
- Volksvermogen may lend support to vdk bank initiatives

2. Volksvermogen acts as an investor in two specific areas:

- In the socio-economic sphere: where a combination of financial and social return is aimed at
- In innovative enterprises with sustainable prospects

3. Volksvermogen supports projects with a social added value.

Bestuursorganen Governing Bodies

Raad van Bestuur Board of Directors

**Voorzitter
Chairman**

—

Johan De Schampelaere

**Ondervoorzitter
Vice-Chairman**

—

Rein De Tremerie

**Gedelegeerd Bestuurder
Executive Director**

—

Michiel Geers

**Leden
Members**

—

Emmanuel Van Daele

Guido De Wilde

Jan Bevernaege

Hugo De Somviele

Marc Buysse (tot 26/05/2021)

Lyliane Hebbrecht

Herman Van de Velde

Mario Pauwels

Marc Timbremont

Jean-Paul Corin (tot 29/09/2021)

William Van Erdeghem

Sofie Baeten

**Erevoorzitter
Honorary Chairman**

—

Frans Verheeke

**Erebestuurders
Honorary Directors**

—

Roland Messiaen

Adrien Moentjens

Paul Van Beveren

Jacques Jouret

Dirk Uyttenhove

Bart Vandendriessche

Marc De Wilde

Louis Vervloet

Directiecomite Management Committee

**Voorzitter
Chairman**

—

Johan De Schampelaere

**Ondervoorzitter
Vice-Chairman**

—

Rein De Tremerie

**Leden
Members**

—

Emmanuel Van Daele

Mario Pauwels

Michiel Geers

Commissaris Statutory Auditor

EY Bedrijfsrevisoren

**Vertegenwoordigd door
Represented by**

—

Christel Weymeersch

Vennoot

Partner





Voorwoord



Geachte aandeelhouder,

Het boekjaar 2021 kende ondanks de opstoot van de Deltavariant een hoopvolle start: de wereldeconomie vertoonde een fors herstel, gedreven o.m. door een verhoogd consumenten- en ondernemersvertrouwen, overheidsstimuli en een soepel monetair beleid van de Centrale Banken.

Vanaf de tweede jaarhelft echter leidden vooral bevoorradingsproblemen, stijgende grondstoffen- en energieprijzen en de krapte op de arbeidsmarkt tot een hoge inflatoire druk. Een eerste aanzet tot monetaire verstrakking, de wereldwijde snelle verspreiding van de nieuwe Omikronvariant en geopolitieke spanningen zorgden bij de jaarwisseling voor enig voorbehoud inzake verdere economische groei en de verhoopte maatschappelijke 'normalisering'.

Volksvermogen kon het afgelopen boekjaar afsluiten met fraaie resultaten: de financiële opbrengsten stegen fors voornamelijk door de uitkering van een extra 'inhaal' dividend door vdk bank, onze belangrijkste financiële participatie, maar ook door een aantal succesvolle exits uit onze bestaande private equity en venture capital investeringen, en verhoogde rente-opbrengsten uit onze portefeuille microfinanciering, die – in nauwe samenwerking met onze partner Incofin – gevoelig werd uitgebreid.

Naast een financiële return beoogt Volksvermogen tevens – en evenzeer – de realisatie van een duurzaam sociaal-maatschappelijk rendement op haar investeringen en projecten: aanvullend op de hogergenoemde uitbreiding van onze microfinancieringen in Derdewereldlanden, werd het afgelopen jaar beslist een aantal bestaande maatschappelijke projecten verder financieel te ondersteunen, o.m. de leerstoel F. Verheeke aan de UGent, de vdk-prijs voor duurzame ontwikkeling '22, en werd een nieuw sociaal project 'armoedebestrijding' opgestart.

De nettowinst van het boekjaar bedraagt 2.065.000 EUR. Dit mooie resultaat is de gezamenlijke verdienste van alle medewerkers, directieleden en bestuurders – in het bijzonder de afgevaardigde bestuurder Michiel Geers – die ik hierbij allen hartelijk wens te danken voor hun inzet, betrokkenheid en samenwerking.

Tenslotte ook een welgemeende dank aan U, beste aandeelhouder, voor uw blijvend vertrouwen in onze onderneming.

Johan De Schampelaere
Voorzitter Raad van Bestuur

26 januari 2022





Foreword

Dear shareholders,

Despite the surge in Delta cases, hope was in the air at the start of the 2021 financial year: the global economy was recovering strongly, partly on the back of increased consumer and business confidence, government stimuli and the flexible monetary policy of the Central Banks.

However, the second half of the year was beset with supply problems, rising prices for raw materials and energy, and labour shortages, leading to high inflationary pressures. Initial moves to tighten monetary policy, the rapid spread of the new Omicron variant throughout the world and geopolitical tensions fuelled doubts at the turn of the year about further economic growth and the hoped-for return to social 'normality'.

Volksvermogen closed the last financial year with excellent results: the financial income rose sharply, mainly due to the payment of an extra 'catch-up' dividend by vdk bank, our main financial holding, but also due to a number of successful exits from our existing private equity and venture capital investments as well as increased interest income from our microfinance portfolio, which was expanded considerably in close cooperation with our partner Incofin.

Besides generating a financial return, Volksvermogen also aims, and equally so, to realise a sustainable social return on its investments and projects: in addition to the aforementioned expansion of our microfinancing in developing countries, the decision was taken last year to continue to fund a number of existing social projects, including the UGent Chair Frans Verheeke and the 2022 vdk prize for sustainable development, while a new social project to combat poverty was launched.

The net profit for the year reached EUR 2,065,000. This fine result was achieved through the collective efforts of all employees, managers and directors, especially our Managing Director Michiel Geers, and I wish to thank every single one of them for their commitment and cooperation.

Finally, I would also like to extend my heartfelt thanks to you, dear shareholder, for your continued trust in our company.

Johan De Schampelaere
Chairman of the Board of Directors

26 January 2022





Verlag van de Raad van Bestuur

Geachte Aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2021 en vragen wij uw goedkeuring te willen geven aan de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2021.

1. Investerings per 31.12.2021

Het voorbije boekjaar werd de investeringsportefeuille verder ontwikkeld, binnen de drie investeringsdomeinen waarin Volksvermogen actief is.

a) Financiële sector

De deelneming in vdk bank blijft de belangrijkste investering binnen de portefeuille. Het verbod van de Europese en nationale toezichthouders op de uitbetaling van bankdividenden werd dit boekjaar in twee fases opgeheven. Hierdoor mocht vdk bank in 2021 opnieuw een dividend uitkeren: een eerste beperkt dividend in het voorjaar en een bijkomend tussentijds dividend in het najaar. Dit had uiteraard een positieve impact op het resultaat van het boekjaar.

Bij Mezzanine Partners 2, een obligatiefonds dat belegt in achtergestelde leningen, werd voor 77.957 euro aan kapitaal en 232.300 euro aan leningen opgevraagd.

b) Impact investeringen

Bij de impactinvesteringen noteerden we als belangrijkste transacties een opvraging van 210.762 euro bij agRIF, een investeringsfonds actief in landbouw- en microfinanciering in ontwikkelingslanden, en van

150.000 euro bij SDG Frontier Fund, een dakfonds dat belegt in KMO-fondsen in Afrika en Azië. Verder werd de deelneming in Progreseemos, Mexico volledig afgewaardeerd – een bijkomende minwaarde van 339.965 euro – gezien de zwakke financiële situatie van deze MFI en het uitblijven van de geplande hervormingen.

In lijn met het investeringsbeleid goedgekeurd door de Raad van Bestuur, werden nieuwe leningen toegekend aan de microfinancieringsinstellingen Amret in Cambodja en Ararat Bank in Armenië voor telkens 1,5 miljoen euro en aan Fondi Besa Albanië, Light Microfinance en Save Solutions in Indië, telkens voor 1 miljoen euro.

c) Innovatieve-duurzame investeringen

Bij de innovatieve-duurzame investeringen was de verkoop van Pharmafluidics de belangrijkste realisatie. Alle aandelen van deze Gentse onderneming actief in de chromatografie – een techniek om mengsels te scheiden in hun samenstellende componenten – werden overgenomen door het Amerikaanse beursgenoteerde bedrijf Thermo Fisher. Op deze verkoop werd een meerwaarde van 531.250 euro gerealiseerd.

Verder noteerden we een nieuwe toezegging van 1.000.000 euro voor Biodiscovery 6. Dit bio- en medtechfonds van 350 miljoen euro richt zich op Europese en Amerikaanse bedrijven die innovatieve therapieën en medische producten ontwikkelen. Er werd dit boekjaar 120.000 euro opgevraagd.

Daarnaast waren er opvragingen onder bestaande toezeggingen, met o.a. 250.000 euro voor Fortino Capital II, 210.000 euro voor Smartfin Capital II, 99.000 euro voor Biodiscovery 5, 50.000 euro voor Qbic II en 50.000 euro voor Smartfin Ventures.

De fondsen eCapital IV, Smartfin Capital I en Fortino Capital I konden ook dit jaar enkele succesvolle exits realiseren. Hierbij werd behalve een deel van het geïnvesteerde kapitaal, tevens 260.000 euro als dividend uitgekeerd bij Smartfin Capital I en 177.000 euro bij Fortino Capital I.

d) Risico's

In het beleid wordt de nodige aandacht besteed aan de beheersing van de latente risico's; voor de onderneming zijn vooral het kredietrisico en het marktrisico van toepassing. Het kredietrisico is het risico dat de tegenpartij niet in staat blijkt om zijn contractuele verplichting tot terugbetaling van het krediet na te komen.

Ter bescherming tegen alle latente risico's, inherent aan de uitoefening van de lenings- en investeringsactiviteiten van de onderneming, wordt een algemeen voorzieningsfonds aangelegd dat in de balans wordt opgenomen onder de rubriek 160/5 "Voorzieningen voor risico's en kosten". Dit algemeen voorzieningsfonds wordt aangelegd bovenop de eventuele waardeverminderingen verbonden aan specifieke risico's.

In functie van de evolutie van de algemene markt-omstandigheden en de evolutie van de respectieve lenings- en investeringsportefeuille, wordt jaarlijks geëvalueerd en beslist over de dotaties en/of terugnames.

Er werden dit verslagjaar geen problemen genoteerd inzake de inning van de verschuldigde bedragen uit de kredietverlening. Het muntrisico van de MFI-leningen in vreemde valuta wordt ingedekt via swaps of termijncontracten. De leningen worden gewaardeerd aan deze individuele indekkingskoers.

Het marktrisico heeft betrekking op waardeschommelingen in de aandelenportefeuille uit de geldbeleggingen als gevolg van de volatiliteit van de financiële markten. De defensieve aard en de spreiding van onze portefeuille blijft behouden.

Er werden na het einde van het boekjaar geen belangrijke gebeurtenissen met een impact op de cijfers van 2021 genoteerd en er is geen informatie te melden omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek & ontwikkeling.

2. Balans en resultatenrekening per 31.12.2021

De rubriek materiële vaste activa daalt met 76.999 euro tot 1.312.678 euro door geboekte afschrijvingen. Eind 2021 werden zonnepanelen geplaatst op het dak van het kantoorgebouw. Deze investering zal vanaf 2022 een positieve bijdrage leveren aan het klimaat door een lager elektriciteitsverbruik voor verwarming en koeling.

De post financiële vaste activa nam in de loop van het verslagjaar toe met 428.452 euro tot 37.261.562 euro, als gevolg van de (des)investeringen zoals eerder toegelicht.

De vorderingen op lange en korte termijn stijgen met 4.683.365 euro tot 11.164.861 euro, door de bijkomende leningen aan microfinancieringsinstellingen.

De rubriek geldbeleggingen stijgt per saldo met 365.594 euro tot 6.819.843 euro door nieuwe aandelenbeleggingen in o.a. Aedifica, Care Property Invest, Intervest Offices & Warehouses, en de DBI-Bevek C&F European Large Caps. De aandelen van Proximus en NBB werden verkocht.

De rubriek geldbeleggingen omvat een aandelenportefeuille van 4.302.614 euro en obligatiebeleggingen voor 2.517.229 euro. De beschikbare waarden – tegoeden op zicht en deposito – bedragen 1.063.955 euro. De overlopende activa van 471.402 euro zijn te ontvangen intresten en over te dragen kosten gerelateerd aan de termijncontracten voor de MFI-leningen in vreemde valuta.

Langs de passiefzijde noteren we een eigen vermogen van 54.278.523 euro, voorzieningen voor risico's en kosten voor 1.300.000 euro, en uitstaande schulden op ten hoogste één jaar voor 2.469.553 euro. Deze laatste post omvat o.m. een bij Belfius opgenomen krediet van 1.500.000 euro – op een beschikbare kredietlijn van 5 miljoen euro – en te betalen dividenden voor 600.000 euro.

Het balanstotaal per 31 december 2021 bedraagt 58.094.302 euro, een stijging met 4.461.148 euro of 8%.

In de resultatenrekening zijn de financiële opbrengsten de belangrijkste component met een bedrag van 4.398.655 euro. Grootste elementen in deze rubriek zijn de opbrengsten uit financiële vaste activa voor 3.065.703 euro, ontvangen intresten voor 610.656 euro en de gerealiseerde meerwaarde op Pharmafluidics voor 531.250 euro.

Te noteren valt dat de financiële opbrengsten 2,7 miljoen euro hoger zijn dan vorig boekjaar, in hoofdzaak te verklaren door het bijkomend vdk dividend, de meerwaarde op Pharmafluidics en de exit opbrengsten bij Smartfin en Fortino.

De totale bedrijfskosten bedragen 1.792.354 euro, met o.m. een dotatie van 1.000.000 euro aan de voorzieningen voor risico's en kosten en courante exploitatiekosten van 433.583 euro. De financiële kosten komen op 418.930 euro, met als belangrijkste component de waardevermindering bij Progresemos voor 339.965 euro.

Na verwerking van de belasting van 239.689 euro, bedraagt de nettowinst van het boekjaar 2.065.241 euro.

3. Verwerking van de resultaten

De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend aan haar aandeelhouders uit te keren van 20 euro bruto per aandeel.

Indien u de balans goedkeurt, stellen wij u voor het te bestemmen winstsaldo van 2.678.523 euro – zijnde 2.065.241 euro resultaat van het boekjaar en 613.282 euro overgedragen winst van het vorig boekjaar – als volgt aan te wenden:

- Het nodige bedrag voor een totaal van 600.000 euro voor te behouden om 20,00 euro bruto per aandeel uit te betalen aan de aandeelhouders.
- De beschikbare reserve te brengen van 41.200.000 euro naar 42.650.000 euro, door toevoeging van 1.450.000 euro
- Het resterend saldo ten bedrage van 628.523 euro over te dragen naar volgend boekjaar.

Als u akkoord gaat met deze winstverdeling zal vanaf dinsdag 1 maart 2022 het dividend van 20 euro bruto betaalbaar worden gesteld (coupon nr. 15).

4. Benoemingen

Het bestuursmandaat van de heer Emmanuel Van Daele vervalt. Daar hij herkiesbaar is als bestuurder, stellen wij u voor dit mandaat te hernieuwen voor de statutaire periode van zes jaar.

De heren Marc Buysse en Jean-Paul Corin stelden hun mandaat als bestuurder ter beschikking. Wij stellen u voor om dit ontslag te aanvaarden. Hierbij wensen we de heren Buysse en Corin te danken voor hun verdiensten voor Volksvermogen en hun bijdragen aan de ontwikkeling van de vennootschap.

Het mandaat van EY Bedrijfsrevisoren als commissaris, vertegenwoordigd door mevrouw Christel Weymeersch, vervalt. De Raad van Bestuur stelt voor dit mandaat te hernieuwen voor de statutaire periode van 3 jaar.

26 januari 2022





Incofin Investment Management

GLOBAL BANKING &
Finance
review

Report by the Board of Directors

Dear Shareholders,

We are pleased to report to you on the 2021 financial year and ask you to approve the annual statement of accounts as established on 31 December 2021.

1. Investments as at 31/12/2021

In the last financial year, the investment portfolio was developed further within the three areas in which Volksvermogen operates.

a) Financial sector

The holding in vdk bank remains the main investment within the portfolio. The ban imposed by the European and national regulators on the payment of bank dividends was lifted in two stages during this financial year. This meant that vdk bank was entitled again in 2021 to pay a dividend: an initial limited dividend in the spring followed by an additional interim dividend in the autumn. This naturally had a positive impact on the result for the financial year.

With Mezzanine Partners 2, a bond fund that invests in subordinated loans, capital amounting to EUR 77,957 was withdrawn and loans of EUR 232,300 were taken out.

b) Impact investments

In terms of impact investments, the most significant transactions we recorded were a withdrawal of EUR 210,762 at agRIF, an investment fund operating in agricultural financing and microfinancing in developing countries, and of EUR 150,000 at SDG Frontier Fund, a fund of funds that invests in SME funds in Africa and Asia. The holding in Progresemos, Mexico, was written down in full (an additional loss of EUR 339,965) in view of the weak financial situation of this MFI and the absence of planned reforms.

In line with the investment policy approved by the Board of Directors, new loans were granted to the microfinance institutions Amret in Cambodia and Ararat Bank in Armenia for EUR 1.5 million each as well as to Fondi Besa in Albania and Light Microfinance and Save Solutions in India for EUR 1 million each.

c) Innovative and sustainable investments

In respect of innovative and sustainable investments, the sale of Pharmafluidics was the main transaction. All the shares in this Ghent company involved in chromatography, which is a technique for separating mixtures into their components, were acquired by the American listed company Thermo Fisher. A capital gain of EUR 531,250 was realised on this sale.

We also recorded a new commitment of EUR 1,000,000 for Biodiscovery 6. This biotech and medtech fund, endowed with EUR 350 million, is aimed at European and American companies that develop innovative therapies and medical products. EUR 120,000 was withdrawn in this financial year.

Withdrawals were also made under existing commitments, including EUR 250,000 for Fortino Capital II, EUR 210,000 for Smartfin Capital II, EUR 99,000 for Biodiscovery 5, EUR 50,000 for Qbic II and EUR 50,000 for Smartfin Ventures.

The eCapital IV, Smartfin Capital I and Fortino Capital I funds realised a number of successful exits again this year. In addition to part of the invested capital, EUR 260,000 was also paid out in the form of a dividend at Smartfin Capital I and EUR 177,000 at Fortino Capital I.



d) Risks

Our policy pays careful attention to managing latent risks: for the company, these consist mainly of credit risk and market risk.

Credit risk refers to the risk of the counterparty being unable to meet its contractual repayment obligations.

To hedge against latent risks inherent in the company's lending and investment activities, a general provision fund is created which is included in the balance sheet in section 160/5 "Provisions for risks and charges". This general provision fund is set up in addition to possible impairments associated with specific risks.

As a result of the evolution of general market conditions and the development of the respective lending and investment portfolio, allocations and/or write-backs are assessed and decided on an annual basis.

There were no problems recorded this year in collecting outstanding credit amounts. The currency risk on the MFI loans in foreign currencies is hedged by swaps or futures. The loans are valued using this individual hedging rate.

Market risk refers to fluctuations in the value of the equity portfolio made up of cash investments due to the volatility of the financial markets. The company continues to pursue a defensive policy and a diversified portfolio.

No significant events that would have an impact on the 2021 figures were recorded after the close of the financial year. In addition, there is nothing to report on the activities in the field of research & development.

2. Balance sheet and profit and loss statement as at 31/12/2021

Fixed tangible assets decreased by EUR 76,999 to EUR 1,312,678 due to booked depreciations. At the end of 2021, solar panels were installed on the roof of the office building. This investment will make a positive contribution to the climate from 2022 onwards by reducing electricity consumption for heating and cooling.

Over the course of the reporting year, the fixed financial assets line item increased by EUR 428,452 to EUR 37,261,562 as a result of the investments and divestments explained above.

Long-term and short-term receivables rose by EUR 4,683,365 to EUR 11,164,861 due to additional loans to microfinance institutions.

The cash investments section has risen on balance by EUR 365,594 to EUR 6,819,843 due to new equity investments in Aedifica, Care Property Invest, Intervest Offices & Warehouses, and the Dividend Received Deduction SICAV C&F European Large Caps, among others. The shares in Proximus and NBB were sold. The cash investments section includes a share portfolio of EUR 4,302,614 and bond investments worth EUR 2,517,229. The disposable assets – current and deposit accounts – amount to EUR 1,063,955. Assets of EUR 471,402 carried forward consist of interest receivable and deferred costs relating to the futures for MFI loans in foreign currencies.

On the liabilities side, we note that the company has a total capital of EUR 54,278,523, provisions for risks and charges amounting to EUR 1,300,000, and outstanding debts payable within one year of EUR 2,469,553. This latter item includes credit drawn at Belfius in the amount of EUR 1,500,000, on an available credit line of EUR 5 million, and payable dividends totalling EUR 600,000.

The balance sheet total as at 31 December 2021 is EUR 58,094,302, which represents an increase of EUR 4,461,148 or 8%.

In the profit and loss statement, the financial income is the main component, amounting to EUR 4,398,655. The main elements in this section are the proceeds from fixed financial assets of EUR 3,065,703, interest income received of EUR 610,656 and the capital gain realised on Pharmafluidics totalling EUR 531,250.

It must be recorded that the financial income was EUR 2.7 million higher than in the previous financial year, which can mainly be explained by the additional vdk dividend, the capital gain on Pharmafluidics and the exit proceeds at Smartfin and Fortino.

The total operating expenses amount to EUR 1,792,354, which includes an allocation of EUR 1,000,000 to the provisions for risks and charges and current operating expenses of EUR 433,583. The financial costs come to EUR 418,930, with the most significant component being the impairment at Progresemos of EUR 339,965.

After taxes of EUR 239,689, the net profit for the financial year stands at EUR 2,065,241.

3. Processing of the results

The Board of Directors proposes to distribute a gross dividend of EUR 20 per share to the company's shareholders.

Subject to your approval of the balance sheet, we propose to allocate the total profit of EUR 2,678,523 – i.e. EUR 2,065,241 profit for the financial year and EUR 613,282 profit carried forward from the previous financial year – as follows:

- set aside a total of EUR 600,000 required to distribute EUR 20 gross per share to the shareholders;
- raise the available reserve from EUR 41,200,000 to EUR 42,650,000 by adding EUR 1,450,000.
- carry forward the remaining balance of EUR 628,523 to the following financial year.

If you agree to this profit allocation, the dividend of EUR 20 gross (coupon no. 15) will be payable as from Tuesday, 1 March 2022.

4. Appointments

The director's mandate of Emmanuel Van Daele is expiring. Given that he is eligible for re-election as director, we propose to renew his mandate for the period of six years provided for in the Articles of Association.

Marc Buysse and Jean-Paul Corin have resigned from their positions as directors. We propose that you accept this resignation. We hereby wish to thank Mr Buysse and Mr Corin for their service to Volksvermogen and their contribution to the development of the company.

The mandate of EY Bedrijfsrevisoren as statutory auditor, represented by Ms Christel Weymeersch, is expiring. The Board of Directors proposes the renewal of this mandate for the period of three years provided for in the Articles of Association.

26 January 2022





De hiernavolgende jaarrekening is een verkorte versie. De volledige jaarrekening wordt openbaar gemaakt overeenkomstig de wettelijke voorschriften. Bij deze jaarrekening werd door de commissaris een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd. Alle bedragen zijn uitgedrukt in EUR.

Balans per 31 december 2021

ACTIVA		2021	2020
VASTE ACTIVA		38.574.241	38.222.788
22/27	MATERIELE VASTE ACTIVA	1.312.678	1.389.678
28	FINANCIELE VASTE ACTIVA	37.261.562	36.833.110
VLOTTENDE ACTIVA		19.520.062	15.410.366
29	VORDERINGEN OP MEER DAN 1 JAAR	8.321.260	5.596.858
291	Overige vorderingen	8.321.260,2	5.596.858
40/41	VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	2.843.601	884.638
41	Overige vorderingen	2.843.601	884.638
50/53	GELDBELEGGINGEN	6.819.843	6.454.249
54/58	LIQUIDE MIDDELEN	1.063.956	2.320.490
490/1	OVERLOPENDE REKENINGEN	471.402	154.131
TOTAAL VAN DE ACTIVA		58.094.302	53.633.154
PASSIVA		2021	2020
EIGEN VERMOGEN		54.278.523	52.813.282
10	KAPITAAL	10.000.000	10.000.000
10	Geplaattst kapitaal	10.000.000	10.000.000
13	RESERVES	43.650.000	42.200.000
130	Wettelijke reserve	1.000.000	1.000.000
133	Beschikbare reserves	42.650.000	41.200.000
14	OVERGEDRAGEN WINST	628.523	613.282
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		1.300.000	300.000
160/5	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	1.300.000	300.000
SCHULDEN		2.515.779	519.872
42/48	SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	2.469.553	480.606
43	Financiële schulden	1.500.000	0
44	Handelsschulden	136.753	81.945
45	Schulden mbt belastingen, bezold. en soc. lasten	219.646	85.508
47/48	Overige schulden	613.153	313.153
492/3	OVERLOPENDE REKENINGEN	46.226	39.266
TOTAAL VAN DE PASSIVA		58.094.302	53.633.154





Resultatenrekening per 31 december 2021

RESULTATENREKENING	2021	2020
70/74 Bedrijfsopbrengsten	117.558	118.712
60/64 Bedrijfskosten	1.792.354	-547.874
Bedrijfsresultaat	-1.674.795	666.586
FINANCIELE OPBRENGSTEN EN KOSTEN		
75 Financiële opbrengsten	4.398.655	1.704.479
65 Financiële kosten	418.930	1.594.094
Winst van het boekjaar vóór belasting	2.304.930	776.972
67/77 BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
Winst van het boekjaar	2.065.241	606.835

RESULTAATVERWERKING	2021	2020
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES)	2.678.523	1.213.282
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	2.065.241	606.835
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	613.282	606.447
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	1.450.000	300.000
Aan de overige reserves	1.450.000	300.000
OVER TE DRAGEN WINST (VERLIES)	628.523	613.282
UIT TE KEREN WINST	600.000	300.000
Vergoeding van het kapitaal	600.000	300.000



The annual accounts below are an abridged version. The complete annual accounts are made available to the public in accordance with legal provisions. The Statutory Auditor has issued an unqualified opinion to these annual accounts. All amounts are expressed in euros.

Balance sheet of December 31st, 2021

ASSETS	2021	2020
FIXED ASSETS	38.574.241	38.222.788
22/27 TANGIBLE FIXED ASSETS	1.312.678	1.389.678
28 FINANCIAL FIXED ASSETS	37.261.562	36.833.110
CURRENT ASSETS	19.520.062	15.410.366
29 AMOUNTS RECEIVABLE AFTER MORE THAN 1 YEAR	8.321.260	5.596.858
291 Other amounts receivable	8.321.260	5.596.858
40/41 AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN 1 YEAR	2.843.601	884.638
41 Other amounts receivable	2.843.601	884.638
50/53 INVESTMENTS	6.819.843	6.454.249
54/58 LIQUID ASSETS	1.063.956	2.320.490
490/1 DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	471.402	154.131
TOTAL ASSETS	58.094.302	53.633.154

LIABILITIES	2021	2020
EQUITY	54.278.523	52.813.282
10 CAPITAL	10.000.000	10.000.000
10 Issued capital	10.000.000	10.000.000
13 OTHER RESERVES	43.650.000	42.200.000
130 Legal reserve	1.000.000	1.000.000
133 Distributable reserves	42.650.000	41.200.000
14 PROFIT BROUGHT FORWARD	628.523	613.282
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES	1.300.000	300.000
160/5 PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	1.300.000	300.000
LIABILITIES	2.515.779	519.872
42/48 AMOUNTS PAYABLE WITHIN 1 YEAR	2.469.553	480.606
43 Financial debt	1.500.000	0
44 Trade debts	136.753	81.945
45 Taxation, salaries and social security	219.646	85.508
47/48 Other amounts payable	613.153	313.153
492/3 ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME	46.226	39.266
TOTAL LIABILITIES	58.094.302	53.633.154





Profit and loss account of December 31st, 2021

PROFIT AND LOSS ACCOUNT		2021	2020
70/74	Operating income	117.558	118.712
60/64	Operating charges	1.792.354	-547.874
	Operating result	-1.674.795	666.586
FINANCIAL INCOME AND CHARGES			
75	Financial income	4.398.655	1.704.479
65	Financial charges	418.930	1.594.094
	Profit for the financial year before taxes	2.304.930	776.972
67/77	INCOME TAXES	239.689	170.137
	Profit for the financial year	2.065.241	606.835

APPROPRIATION ACCOUNT		2021	2020
PROFIT (OR LOSS) FOR THE YEAR	2.678.523		1.213.282
	Profit (or loss) for the year	2.065.241	606.835
	Profit (or loss) brought forward	613.282	606.447
ALLOCATION TO EQUITY	1.450.000		300.000
	To the other reserves	1.450.000	300.000
PROFIT (OR LOSS) TO BE BROUGHT FORWARD	628.523		613.282
PROFIT TO BE DISTRIBUTED	600.000		300.000
	Return on the capital	600.000	300.000

Toelichting

I. WAARDERINGSREGELS

I. Materiële vaste activa

Alle materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen. De aanschaffingswaarde bestaat uit de aanschaffingsprijs en de bijhorende kosten.

De materiële vaste activa worden afgeschreven over hun verwachte economische levensduur, gaande van 3 tot 33 jaar, en dit volgens de lineaire methode.

De afschrijvingen worden pro rata temporis in de kosten opgenomen.

II. Financiële vaste activa

De participaties en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden geboekt tegen hun aankoopprijs en rekening houdend met de eventueel nog te storten bedragen. Transactiekosten worden ten laste van de resultatenrekening van het boekjaar genomen.

Voor de niet-genoteerde activa worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, vastgesteld op basis van de financiële positie, de rendabiliteit en de vooruitzichten van de desbetreffende vennootschap.

III. Vorderingen

De vorderingen worden tegen hun nominale waarde geboekt, na aftrek van eventuele specifieke waardeverminderingen.

Vorderingen in vreemde valuta worden op balansdatum omgerekend tegen de individuele indekkingskoers bij dekking, of tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum indien geen dekking.

IV. Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden tegen hun nominale waarde geboekt. Beleggingen in vreemde valuta worden op balansdatum omgerekend tegen de laatste beschikbare koers.

Omrekeningsverschillen worden in het resultaat opgenomen.

Aandelen worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. Transactiekosten worden ten laste van de resultatenrekening van het boekjaar genomen.

Genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of hun realisatiewaarde op balansdatum indien lager. Voor de niet-genoteerde aandelen worden waardeverminderingen toegepast in geval van duurzame minderwaarde of waardeverlies, vastgesteld op basis van de financiële positie, de rendabiliteit en de vooruitzichten van de desbetreffende vennootschap.

V. Beschikbare waarden

De beschikbare waarden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

VI. Schulden

Schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

VII. Voorzieningen

Ter bescherming tegen alle latente risico's, inherent aan de uitoefening van de lenings- en investeringsactiviteiten van de onderneming, wordt een algemeen voorzieningsfonds aangelegd dat in de balans wordt opgenomen onder de rubriek 160/5 "Voorzieningen voor risico's en kosten".

Dit algemeen voorzieningsfonds wordt aangelegd bovenop de eventuele waardeverminderingen verbonden aan specifieke risico's.

In functie van de evolutie van de algemene markt-omstandigheden en de evolutie van de respectieve lenings- en investeringsportefeuille, wordt jaarlijks geëvalueerd en beslist over de dotaties en/of terugnames.

II. STAAT VAN DE FINANCIËLE VAST ACTIVA

Aanschaffingswaarde

1. Boekwaarde bij het einde van het vorig boekjaar	36.833.110
2. Mutaties van het boekjaar	428.452
3. Boekwaarde op balansdatum	37.261.562

Detail Financiële Vaste Activa

Benaming v/d onderneming	Aantal aandelen of deel- bewijzen	% van het bestaande totaal
Coöperatieve Het Volk	4.588	34,15
vdk bank	11.369	22,73
De Schoring	150	20,27
Centrale voor Huisvesting	850	20,24
Volkshaard	1.624	11,14
Domalians	18.949	10,15
Sorimmo	2.500	10,00
Proempresa	690.475	8,91
Trividend	466	7,06
SDG Frontier Fund	33.750	5,92
Solergie	3.000	5,40
Baekeland II	500.000	4,50
Incofin	580	3,09
Mezzanine Partners 2	1.550	3,08
Fortino Capital I	11.540	1,97
Agrif	10.019	1,96
Progresemos	158.039	1,83
Smartfin Ventures	1.750	1,70
Fortino Capital II	750	1,43
African Drive	40	1,42
Fair Trade Access Fund	5.000	1,42
Smartfin Capital	550	1,34
DG Infra Yield	153.781	1,17
eCapital IV Technologiefonds	652.819	1,10
Smartfin Ventures II	625	0,96
Hefboom	2.250	0,91
Qbic II Fund	1.750	0,85
Gimv Health & Care	85.544	0,63
Smartfin Capital II	125	0,42
Biodiscovery 6	1.200	0,42
Biodiscovery 5	53	0,30

III. STAAT VAN DE GELDBELEGGINGEN

	Bedrag
2.500 aandelen Aedifica	250.140
5.000 aandelen Ageas	227.759
5.266 aandelen Befimmo	177.728
10.000 aandelen Care Property Invest	257.500
758 aandelen C&F European Large Caps	150.850
4.080 aandelen Cofinimmo	471.797
4.562 aandelen Elia	162.732
6.300 aandelen GBL	459.072
19.109 aandelen GIMV	753.690
23.805 aandelen Inclusio	440.393
11.000 aandelen Intervest O&W	242.666
3.100 aandelen KBC	233.926
4.100 aandelen KBC Ancora	172.364
23.000 aandelen Tinc	301.998
Obligatieleningen	2.517.229
Totaal	6.819.843

IV. STAAT VAN DE LIQUIDE MIDDELEN

Zicht- en depositorekeningen	1.063.956
------------------------------	-----------

Explanatory note

I. VALUATION RULES

I. Material fixed assets

The tangible fixed assets are stated at acquisition value, less accumulated depreciation. The acquisition value is made up of the acquisition price and related costs.

The tangible fixed assets are depreciated over their estimated economic lives, ranging from 3 to 33 years, on a straight-line basis.

The depreciations will be incorporated in the costs pro rata temporis.

II. Financial fixed assets

The shares and holdings included in the financial fixed assets are booked at purchase price and due consideration is given to any amounts yet to be paid.

Transaction costs are added to the profit-and-loss account of the financial year in question.

Unlisted shares are depreciated in the event of a sustained loss in value established on the basis of the company's financial position, profitability and prospects of the company in question.

III. Amounts receivable

The amounts receivable are entered at nominal value, but can be depreciated in case of specific loss in value.

Receivables in foreign currencies at the balance sheet date are converted at the individual hedging rate in the case of hedging, or at the closing price on the spot market at the balance sheet date in case of no hedging.

IV. Investments

Investments are entered at nominal value. Investments in foreign currency are converted on the balance sheet date at the latest available rate.

Differences in conversion are incorporated in the result. Shares are valued at acquisition value. Any transaction costs are added to the profit-and-loss account of the financial year in question.

Listed shares are valued at acquisition value, or at selling value on the balance sheet date, if lower. Unlisted shares are depreciated in the event of a sustained loss in value established on the basis of the company's financial position, profitability and prospects of the company in question.

V. Distributable values

The distributable values are entered at nominal value.

VI. Amounts payable

These amounts payable are entered at nominal value.

VII. Provisions for liabilities and charges

To hedge against latent risks inherent in the company's lending and investment activities, a general provision fund is being created which will be included in the balance sheet in section 160/5 "Provisions for risks and charges".

This general provision fund is being set up in addition to possible impairments associated with specific risks. As a result of the evolution of general market conditions and the development of the respective lending and investment portfolio, allocations and/or write-backs will be assessed and decided on an annual basis.

II. STATEMENT OF FINANCIAL FIXED ASSETS

Acquisition value	
1. Book value at the end of the previous financial year	36.833.110
2. Changes during the financial year	428.452
3. Book value on the balance sheet date	37.261.562

Detail Financial Fixed Assets

Company name	Number of shares or share certificates	% of current total
Coöperatieve Het Volk	4.588	34,15
vdk bank	11.369	22,73
De Schoring	150	20,27
Centrale voor Huisvesting	850	20,24
Volkshaard	1.624	11,14
Domalians	18.949	10,15
Sorimmo	2.500	10,00
Proempresa	690.475	8,91
Trividend	466	7,06
SDG Frontier Fund	33.750	5,92
Solergie	3.000	5,40
Baekeland II	500.000	4,50
Incofin	580	3,09
Mezzanine Partners 2	1.550	3,08
Fortino Capital I	11.540	1,97
Agrif	10.019	1,96
Progresemos	158.039	1,83
Smartfin Ventures	1.750	1,70
Fortino Capital II	750	1,43
African Drive	40	1,42
Fair Trade Access Fund	5.000	1,42
Smartfin Capital	550	1,34
DG Infra Yield	153.781	1,17
eCapital IV Technologiefonds	652.819	1,10
Smartfin Ventures II	625	0,96
Hefboom	2.250	0,91
Qbic II Fund	1.750	0,85
Gimv Health & Care	85.544	0,63
Smartfin Capital II	125	0,42
Biodiscovery 6	1.200	0,42
Biodiscovery 5	53	0,30

III. STATEMENT OF INVESTMENTS

	Bedrag
2.500 shares Aedifica	250.140
5.000 shares Ageas	227.759
5.266 shares Befimmo	177.728
10.000 shares Care Property Invest	257.500
758 shares C&F European Large Caps	150.850
4.080 shares Cofinimmo	471.797
4.562 shares Elia	162.732
6.300 shares GBL	459.072
19.109 shares GIMV	753.690
23.805 shares Inclusio	440.393
11.000 shares Intervest O&W	242.666
3.100 shares KBC	233.926
4.100 shares KBC Ancora	172.364
23.000 shares Tinc	301.998
Debenture loans	2.517.229
Total	6.819.843

IV. STATEMENT OF DISPOSABLE ASSETS

Current and deposit accounts	1.063.956
------------------------------	-----------



Fotografie / Photography: Volksvermogen – Shutterstock
Vertalingen / Translations: Acolad
Vormgeving / Graphic Design: achttien.eu



Volksvermogen nv
Ravensteinstraat 2 bus 05, 9000 Gent
Tel +32 9 266 06 10
E-mail: directie@volksvermogen.be
www.volksvermogen.be

