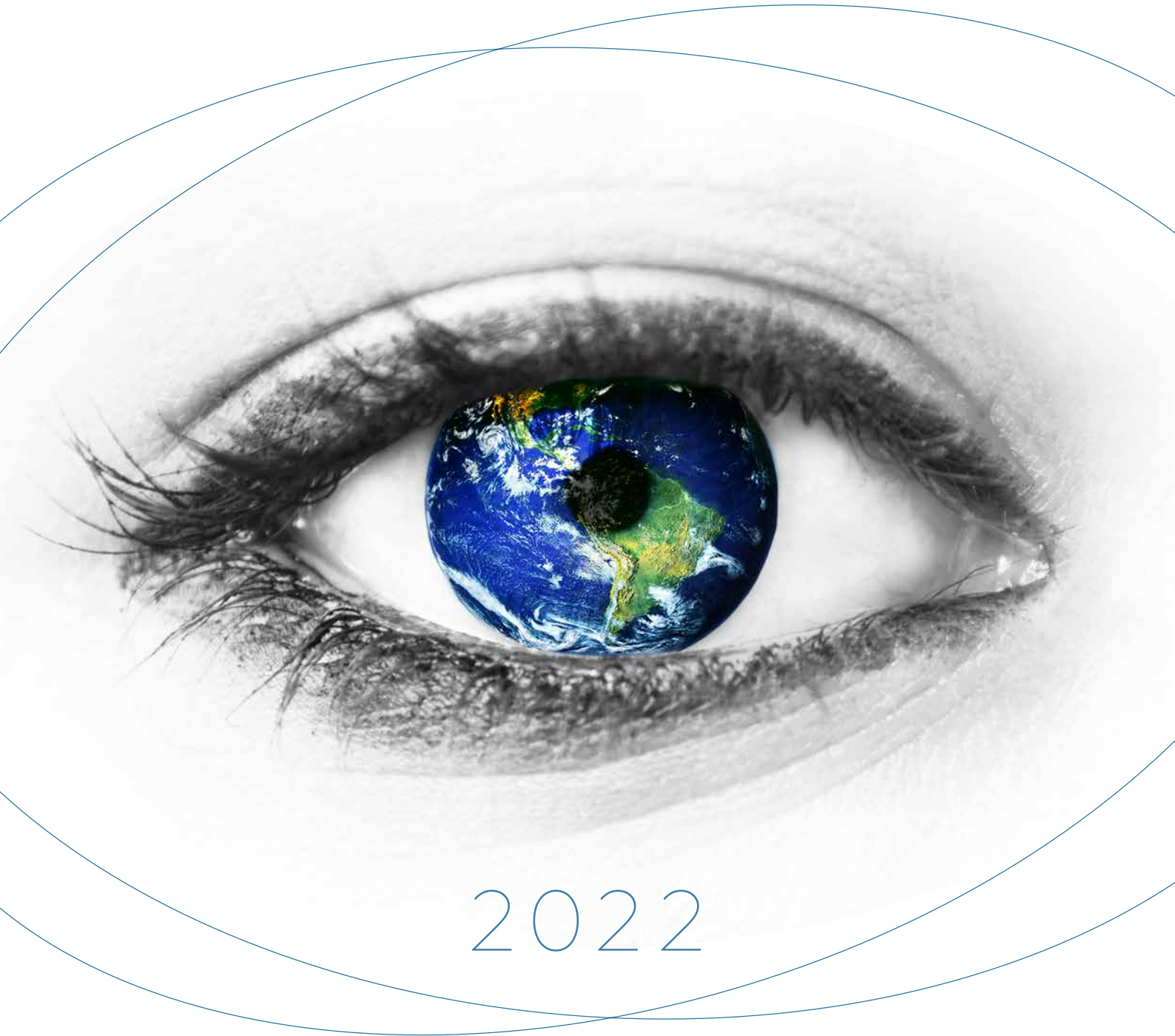




**VOLKSVERMOGEN nv**



2022

JAARVERSLAG • ANNUAL REPORT



Volksvermogen nv  
Ravensteinstraat 2 bus 05, 9000 Gent  
Tel +32 9 266 06 10  
E-mail: [directie@volksvermogen.be](mailto:directie@volksvermogen.be)  
[www.volksvermogen.be](http://www.volksvermogen.be)

## Inhoud

Missie	4
Bestuursorganen	5
Voorwoord	7
Strijden tegen kinderarmoede	10
Vdk prijs voor duurzame ontwikkeling	12
Verslag van de Raad van Bestuur	15
Balans	23
Resultatenrekening	24
Resultaatverwerking	24
Toelichting	30

## *Content*

Mission	4
Governing Bodies	5
Foreword	9
Fight against child poverty	11
Vdk prize for sustainable development	12
Report by the Board of Directors	19
Balance Sheet	27
Profit and loss account	29
Appropriation account	29
Explanatory notes	32

# 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

Lyliane Hebbrecht

Herman Van de Velde

Mario Pauwels

Marc Timbremont

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

Marc Buysse

### 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,

Was er bij aanvang van 2022, o.m. door de politieke spanningen en de aanzet tot monetaire verstrakking, toch enig voorbehoud inzake verdere economische groei en herstel, werd dit jammer genoeg vrij vlug bewaarheid.

Op 22 februari 2022, de dag dat Poetin zijn 'speciale militaire operatie' in Oekraïne lanceerde, veranderde ingrijpend het wereldbeeld: niet enkel humanitair, maar ook financieel economisch werd een nieuw somber hoofdstuk ingeluid.

De stijgende energie-en grondstofprijzen, de galopperende inflatie, de verstrakking van de monetaire politiek door de Centrale Banken, de stijgende rente en de vrees voor een economische groeivertraging/recessie, zorgden voor een negatief sentiment en een neerwaartse druk op de financiële markten.

Niettegenstaande hogergenoemde volatiele marktevolutie, kon Volksvermogen het voorbije boekjaar toch afsluiten met bemoedigende resultaten: de verhoogde opbrengsten uit rentedragende activa, het vdk-dividend en de inkomsten uit onze venture-capital en private equity investeringen compenseerden ruimschoots de negatieve impact van de daling van onze beursgenoteerde aandelenportefeuille.

In lijn met onze ondernemingsstrategie werd naast de financiële return ruime aandacht besteed aan het sociale en maatschappelijke rendement op onze investeringen en projecten. In dit verband vermelden we o.m. de verdere uitbreiding van onze microfinancieringsportefeuille in samenwerking met Incofin, de verdere uitbouw van onze impactinvesteringen en de financiering van een aantal projecten met maatschappelijke meerwaarde.

De nettowinst van het boekjaar bedraagt 2.083.000 euro. Dit resultaat is de gezamenlijke verdienste van de directieleden, de bestuurders en in het bijzonder de afgevaardigde bestuurder dhr. Michiel Geers. Ik wil hen allemaal hartelijk bedanken voor hun inzet, betrokkenheid en samenwerking.

Tot slot, ook aan u, beste aandeelhouder, een welgemeende dank voor uw blijvend vertrouwen in onze onderneming.

Johan De Schamphelaere  
*Voorzitter Raad van Bestuur*

1 februari 2023





# Foreword

Dear Shareholder,

As we entered 2022, there were some doubts about further economic growth and recovery, partly fuelled by political tensions and the tightening of monetary policy, and unfortunately it quickly became clear that these doubts had merit.

On 22 February 2022, the day Putin launched his 'special military operation' in Ukraine, the global picture changed dramatically and a new chapter began that was depressing not only from a humanitarian point of view but also financially and economically.

Increasing energy and commodity prices, soaring inflation, the tightening of monetary policy by the Central Banks, rising interest rates and fears of an economic slowdown or recession led to negative sentiment and downward pressure on the financial markets.

Despite the volatile market trend mentioned above, Volksvermogen still managed to close the past financial year with encouraging results: the increased income from interest-bearing assets, the vdk dividend and the income from our venture capital and private equity investments more than offset the negative impact of the decline in our listed share portfolio.

In line with our corporate strategy, in addition to the financial return, considerable attention was paid to the social return on our investments and projects. In this context, we would like to mention, among other things, the further expansion of our microfinance portfolio in collaboration with Incofin, the further growth of our impact investments and the financing of a number of projects with social added value.

Net profit for the financial year amounted to EUR 2,083,000. This result was achieved through the collective efforts of the managers, directors and especially our Managing Director, Mr Michiel Geers. I would like to thank all of them for their dedication, 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 Schamphelaere  
*Chairman of the Board of Directors*

1 February 2023

# Strijden tegen kinderarmoede

Je kan over de cijfers discussiëren maar minstens 1 op de 10 Belgen leeft in een gezin met een inkomen onder de armoededrempel, 20% van de bevolking leeft met het risico op armoede en sociale uitsluiting. In Vlaanderen wordt 1 op 7 kinderen geboren in een kansarm gezin. In de steden liggen deze cijfers nog hoger.

Dit fenomeen neemt nog toe door onder meer Covid19 en de energiecrisis.

Indrukmakende cijfers, een gigantische uitdaging voor onze maatschappij.

Volksvermogen wil mee de strijd aangaan tegen kinderarmoede. Daartoe worden een aantal organisaties gesteund voor initiatieven gestoeld op gezins- en schoolbegeleiding, het ondersteunen van kwetsbare meisjes, het ondersteunen van kwetsbare kinderen in de stad Gent, ... Ook het initiatief 'brooddoosnodig' heeft Volksvermogen mee ondersteund.

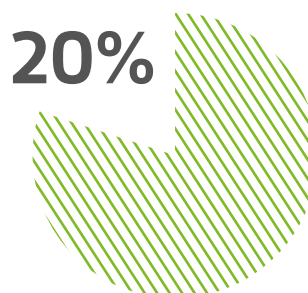
Volksvermogen bouwt hiermee verder haar maatschappelijke impact uit.

gezin met een inkomen  
onder de armoededrempel



*family with an income  
below the poverty threshold*

risico op armoede  
en sociale uitsluiting



*risk of poverty  
and social exclusion*

kinderen geboren in een  
kansarm gezin



1 / 7

*children born into an  
underprivileged family*

## *Fight against child poverty*

You can debate the numbers, but at least 1 in 10 Belgians lives in a family with an income below the poverty threshold, and 20% of the population is at risk of poverty and social exclusion. In Flanders, 1 in 7 children is born into an underprivileged family. In the cities, these figures are even higher.

And things are only getting worse, due in part to Covid-19 and the energy crisis.

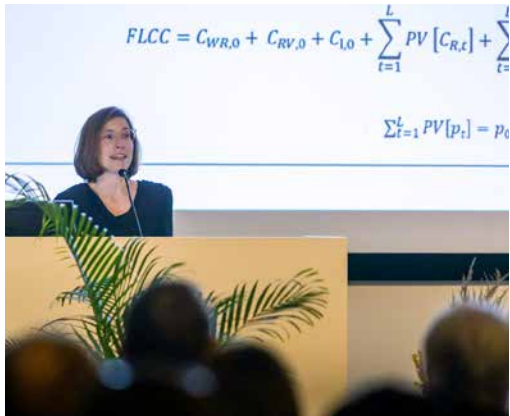
They are sobering figures. This represents a huge challenge for our society.

Volksvermogen is keen to help fight child poverty. To this end, it is providing support to a number of organisations for initiatives that revolve around providing family and school assistance, supporting vulnerable girls, and supporting vulnerable children in the city of Ghent, ... Volksvermogen has also supported the 'b(re)adly needed' initiative.

By doing this, Volksvermogen is continuing to build on its social impact.



# Vdk prijs voor duurzame ontwikkeling



# Vdk prize for sustainable development



### **Een prijs voor maatschappelijk geëngageerde doctorandi – onderzoek met maatschappelijke impact**

Volksvermogen heeft opnieuw mee de vdk prijs voor duurzame ontwikkeling ondersteund. Het is een initiatief dat kadert in het duurzaamheidsbeleid van vdk bank om zo bij te dragen aan een rechtvaardige, sociale en ecologische toekomst.

De vdk prijs voor duurzame ontwikkeling beloont doctoraatsstudenten die een duurzame sociale, ecologische of economische uitdaging centraal stellen, met in het bijzonder de combinatie van meerdere componenten.

Een onafhankelijke jury van 12 professoren onder leiding van voorzitter prof. dr. Herwig Reynaert en ondervoorzitter prof. dr. Thomas Block, heeft 3 laureaten geselecteerd. Het was geen eenvoudige opdracht, gezien de kwaliteit van alle ingezonden thesissen. De drie laureaten zijn Elien Verniers, met haar doctoraat rond nieuwe wettelijke instrumenten voor dierenwelzijn, Els Van de Moortel, met haar doctoraat over de duurzame renovatie van sociale woningen en Griet Juwet met haar doctoraat rond de energietransitie als hefboom voor ruimtelijke en maatschappelijke transformatie.

Volksvermogen vindt het belangrijk om wetenschappelijk onderzoek met maatschappelijke impact te ondersteunen en kenbaar te maken.

Proficiat aan de laureaten en dank aan alle doctorandi die mee hebben gedaan aan dit initiatief.

### ***A prize for socially engaged doctoral candidates – research with a social impact***

Volksvermogen has once again supported the vdk prize for sustainable development. This is an initiative that is consistent with vdk bank's sustainability policy, which is about contributing to a just, social and ecological future.

The vdk prize for sustainable development rewards PhD students whose work focuses on a sustainable social, ecological or economic challenge, particularly one that combines multiple components.

An independent jury of 12 professors presided over by Professor Herwig Reynaert, with Professor Thomas Block as his deputy, selected 3 laureates. It was not an easy task, given the quality of all the theses submitted. The three laureates are Elien Verniers, with her doctorate on new legal instruments for animal welfare, Els Van de Moortel, with her doctorate on the sustainable renovation of social housing and Griet Juwet with her doctorate on the energy transition as a catalyst for spatial and social transformation.

Volksvermogen is a strong believer in supporting and publicising scientific research with a social impact.

Congratulations to the laureates and thanks to all the doctoral candidates who took part in this initiative.





# Verlag van de Raad van Bestuur

Geachte Aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2022 en vragen wij uw goedkeuring te willen geven aan de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2022.

## 1. INVESTERINGEN PER 31.12.2022

Volksvermogen is actief binnen drie investeringsdomeinen – financiële, impact- en innovatieve-duurzame investeringen. Het voorbije boekjaar werden voornamelijk deze laatste twee domeinen verder ontwikkeld.

### a) Impact investeringen

Bij de impactinvesteringen noteerden we een opvraging van 300.000 euro bij SDG Frontier Fund, een dakfonds dat belegt in KMO-fondsen in Afrika en Azië. Bij agRIF, een investeringsfonds actief in landbouw- en microfinanciering in ontwikkelingslanden, werd enerzijds 168.392 euro opgevraagd voor nieuwe investeringen – waaronder Banco Popular, Honduras, en anderzijds 339.976 euro terugbetaald na een succesvolle exit door het fonds van de deelneming in Inecobank, Armenië.

In lijn met het investeringsbeleid goedgekeurd door de Raad van Bestuur, werden nieuwe leningen toegekend aan de microfinancieringsinstellingen Pamecas in Senegal en Banco Ecofuturo in Bolivië voor telkens 1,5 miljoen euro en aan Visionfund, Ecuador voor 1 miljoen USD. De bestaande lening aan Maquita, Ecuador van 1 miljoen USD werd verlengd met 1,5 jaar, en de lening aan AMK Cambodja van 1,5 miljoen USD werd op vervaldag terugbetaald. Van de lening aan Fondi Besa, Albanië van 1,5 miljoen euro werd op de tussentijdse vervaldag 0,8 miljoen euro terugbetaald. De volledige MFI-leningsportefeuille bedraagt 10,2 miljoen euro en vertoont een goede geografische spreiding.

### b) Innovatieve-duurzame investeringen

Bij de innovatieve-duurzame investeringen, in hoofdzaak venture capital en private equity fondsen, bemerken we een grote activiteit aan investeringen en desinvesteringen.

De belangrijkste realisatie noteerden we binnen Fortino Capital I, met de verkoop van Teamleader – een Gents bedrijf dat software ontwikkelt voor het klantenbeheer van kmo's – aan het Noorse IT-bedrijf Visma. De exit ontvangsten vanuit Fortino Capital voor Volksvermogen bedroegen 283.000 euro kapitaal en 1.031.000 euro dividend.

Tweede opmerkelijke transactie, was de gedeeltelijke exit bij het fonds Smartfin Ventures uit Deliverect, een Gents bedrijf dat online bestellingen van maaltijden bij restaurants automatiseert. Bij een internationale kapitaalronde van 150 miljoen euro begin 2022 werd Deliverect op 1,2 miljard euro gewaardeerd – een "unicorn" in het jargon. Het fonds Smartfin Ventures blijft evenwel gedeeltelijk aan boord als aandeelhouder. Na deze partiële exit keerde het fonds aan Volksvermogen 136.000 euro kapitaal en 74.000 euro dividend uit.

Tevens kon het fonds Biodiscovery 5 dankzij een succesvolle verkoop aan Pfizer van hun portfoliobedrijf ReViral – een Londens bedrijf dat geneesmiddelen tegen RSV ontwikkelt – 100.000 euro van het geïnvesteerde kapitaal terugbetalen. Er blijft nog 550.000 euro geïnvesteerd.

Onder bestaande fondstoezeggingen waren er opvragingen, met o.m. 244.108 euro voor Fortino Capital II, 195.000 euro voor Smartfin Capital II, 150.000 euro voor Biodiscovery 6, 102.000 eur voor eCapital IV en 50.000 euro voor Qbic II.

Daarnaast werden vier nieuwe fondsen toegevoegd aan de investeringsportefeuille.

Een eerste commitment van 1.000.000 euro werd genomen in eCapital V. Dit fonds van 200 miljoen euro focust zoals eCapital IV op technologiebedrijven in Europa, gericht op digitalisering, cyber-security en klimaatverandering. Dit boekjaar werd een bedrag van 305.744 euro opgevraagd voor de eerste investeringen van het fonds in o.a. Numbat en 1komma5, twee Duitse bedrijven actief in de hernieuwbare energie (laadinfrastructuur, batterijopslag, zonnepanelen).

Een tweede toezegging van 500.000 euro werd gedaan aan Qbic III. Qbic onderscheidt zich van andere fondsen door de link van hun investeringen met Belgische onderzoeksinstellingen, universiteiten of ziekenhuizen. Bij de "first close" van het fonds werd 49 miljoen euro opgehaald, waarbij 10% of 50.000 euro werd opgevraagd.

Aan Pitchdrive Fund II – een fonds van 30 miljoen euro dat zich richt op Europese technologiebedrijven in een start-up fase – werd 250.000 euro toegezegd waarvan 37.500 euro werd opgevraagd.

Tenslotte zegde Volksvermogen 1,5 miljoen euro toe – waarvan 75.000 euro werd opgevraagd – aan Imec.Xpand II. Dit fonds van 215 miljoen euro focust op Europese en Amerikaanse technologiebedrijven die een beroep doen op de kennis van Imec: nano-technologie en semiconductoren.

De portefeuille innovatieve duurzame investeringen wordt zo verder gediversifieerd, zowel qua aantal fondsen als qua investeringsdomeinen.

### c) 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 marktomstandigheden en de evolutie van de respectieve lenings- en investeringsportefeuille, wordt jaarlijks geëvalueerd en beslist over de dotaties en/of terugnames. Dit boekjaar werd 300.000 euro toegevoegd aan het fonds, rekening houdend met de uitdagende financieel-economische context.

Er werden dit verslagjaar geen problemen genoteerd inzake de inning van de verschuldigde bedragen uit de kredietverlening. Het muntrisiko 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 2022 genoteerd en er is geen informatie te melden omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek & ontwikkeling.

## 2. BALANS EN RESULTATENREKENING PER 31.12.2022

De rubriek materiële vaste activa daalt met 73.822 euro tot 1.238.856 euro door geboekte afschrijvingen.

De post financiële vaste activa nam in de loop van het verslagjaar toe met 708.273 euro tot 37.969.836 euro, door de investeringen toegelicht in de vorige rubriek.

De totale vorderingen stijgen met 1.510.342 euro tot 12.675.203 euro, door de bijkomende leningen aan microfinancieringsinstellingen.

De rubriek geldbeleggingen blijft nagenoeg stabiel op 6.823.388 euro, een combinatie van een grotere obligatieportefeuille en een afgenomen aandelenportefeuille door de gedaalde beurskoersen en de verkoop van het aandelenpakket in Befimmo. De aandelenportefeuille bedraagt 3.919.295 euro en de obligatieportefeuille 2.904.093 euro.

De beschikbare waarden – tegoeden op zicht en deposito – bedragen 1.146.848 euro. De overlopende activa van 418.098 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 55.762.120 euro, voorzieningen voor risico's en kosten voor 1.600.000 euro, en uitstaande schulden op ten hoogste één jaar voor 2.845.710 euro. Deze laatste post omvat een bij Belfius opgenomen krediet van 2.000.000 euro en te betalen dividenden voor 600.000 euro.

Het balanstotaal per 31 december 2022 bedraagt 60.272.230 euro, een stijging met 2.177.927 euro of 4%.

In de resultatenrekening zijn de financiële opbrengsten de belangrijkste component met een bedrag van 3.964.825 euro. Grootste elementen in deze rubriek zijn de opbrengsten uit financiële vaste activa voor 2.826.212 euro, ontvangen intresten voor 837.570 euro en ontvangen dividenden voor 256.396 euro. Bij de opbrengsten uit de financiële vaste activa, is naast het dividend van vdk bank voor 1.591.660 euro, het eerder vermelde dividend van Fortino Capital I voor 1.031.000 euro het meest opvallende element.

De totale bedrijfskosten bedragen 1.137.999 euro, met o.m. een dotatie van 300.000 euro aan de voorzieningen voor risico's en kosten en courante exploitatiekosten van 478.959 euro. De financiële kosten komen op 702.386 euro, met als belangrijkste componenten de netto latente waardevermindering op de aandelenportefeuille voor 492.538 euro ten gevolge van de gedaalde beurskoersen en een specifieke waardevermindering van 153.400 euro op twee kleinere participaties.

Na verwerking van de belasting van 161.473 euro, bedraagt de nettowinst van het boekjaar 2.083.597 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 2.712.120 euro – zijnde 2.083.597 euro resultaat van het boekjaar en 628.523 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 42.650.000 naar 44.150.000 euro, door toevoeging van 1.500.000 euro
- Het resterend saldo ten bedrage van 612.120 euro over te dragen naar volgend boekjaar.

Als u akkoord gaat met deze winstverdeling zal vanaf dinsdag 28 februari 2023 het dividend van 20 euro bruto betaalbaar worden gesteld (coupon nr. 16).

### 4. BENOEMINGEN

Het bestuursmandaat van de heren Guido De Wilde, Hugo De Somviele en Jan Bevernaege vervalt. Zij stellen hun mandaat als bestuurder ter beschikking. Wij stellen u voor om dit ontslag te aanvaarden.

De heer William Van Erdeghem stelt zijn mandaat als bestuurder ter beschikking. Wij stellen u voor om dit ontslag te aanvaarden. De heer Luc Claes wordt voorgesteld om de resterende looptijd van dit mandaat als bestuurder op te nemen.

Als blijk van waardering en erkentelijkheid voor hun grote verdiensten en bijdragen aan het bestuur en de ontwikkeling van de vennootschap, besliste de Raad van Bestuur aan de heren Guido De Wilde, Hugo De Somviele, Jan Bevernaege en William Van Erdeghem de titel van ere-bestuurder toe te kennen.

Het bestuursmandaat van de heren Mario Pauwels en Marc Timbremont vervalt. Daar zij herkiesbaar zijn als bestuurder, stellen wij u voor deze mandaten te hernieuwen voor de statutaire periode van zes jaar.

Tevens stellen wij aan de Algemene Vergadering voor om mevrouw Hilde De Graeve en de heren Jan Neiryneck, Loïc de Cannière en Tomas Legrand als bestuurder te benoemen voor de statutaire periode van zes jaar.

25 januari 2023



# Report by the Board of Directors

Dear Shareholders,

We are pleased to report to you on the 2022 financial year and ask you to approve the annual statement of accounts as established on 31 December 2022.

## 1. INVESTMENTS AS AT 31/12/2022

Volksvermogen is active in three investment areas – financial investments, impact investments, and innovative and sustainable investments. In the past financial year, the main focus was on further developing the latter two.

### a) Impact investments

In impact investments, we recorded a withdrawal of EUR 300,000 at SDG Frontier Fund, a fund of funds that invests in SME funds in Africa and Asia. At agRIF, an investment fund operating in agricultural financing and microfinancing in developing countries, a withdrawal of EUR 168,392 was made for new investments, including Banco Popular in Honduras, and EUR 339,976 was repaid after the fund successfully sold its stake in Inecobank in Armenia.

In line with the investment policy approved by the Board of Directors, new loans were granted to the microfinance institutions Pamecas in Senegal and Banco Ecofuturo in Bolivia for EUR 1.5 million each and to Visionfund in Ecuador for USD 1 million. The existing loan to Maquita in Ecuador of USD 1 million was extended by 1.5 years, and the loan to AMK in Cambodia of USD 1.5 million was repaid at maturity. Of the loan to Fondi Besa in Albania of EUR 1.5 million, EUR 0.8 million was repaid on the interim maturity date. The entire MFI loan portfolio amounts to EUR 10.2 million and shows a good geographical spread.

### b) Innovative and sustainable investments

In innovative and sustainable investments, mainly venture capital and private equity funds, there was significant investment and divestment activity.

The main transaction was within Fortino Capital I, where Teamleader – a Ghent company that develops software for SME customer management – was sold to Norwegian IT company Visma. Exit proceeds from Fortino Capital for Volksvermogen amounted to EUR 283,000 in capital and EUR 1,031,000 as a dividend.

The second notable deal was the partial exit of the Smartfin Ventures fund from Deliverect, a Ghent company that automates online food orders at restaurants. With an international round of financing raising EUR 150 million in early 2022, Deliverect was valued at EUR 1.2 billion, making it a “unicorn” in investment jargon. However, the Smartfin Ventures fund will remain partly on board as a shareholder. After this partial exit, the fund paid EUR 136,000 in capital and EUR 74,000 as a dividend to Volksvermogen.

In addition, the Biodiscovery 5 fund was able to repay EUR 100,000 of the capital invested thanks to the successful sale to Pfizer of its portfolio company ReViral – a London company that develops drugs against RSV. A further EUR 550,000 is still invested.

Withdrawals were made under existing fund commitments, including EUR 244,108 for Fortino Capital II, EUR 195,000 for Smartfin Capital II, EUR 150,000 for Biodiscovery 6, EUR 102,000 for eCapital IV and EUR 50,000 for Qbic II.

In addition, four new funds were added to the investment portfolio.

A first commitment of EUR 1,000,000 was made to eCapital V. This fund endowed with EUR 200 million focuses, like eCapital IV, on technology companies in Europe that deal with digitalisation, cyber security and climate change. This financial year, an amount of EUR 305,744 was withdrawn for the fund's first investments in, among others, Numbat and 1komma5, two German companies involved in renewable energy (charging infrastructure, battery storage, solar panels).

A second commitment of EUR 500,000 was made to Qbic III. Qbic sets itself apart from other funds by linking its investments to Belgian research institutions, universities or hospitals. At the "first close" of the fund, EUR 49 million was raised, and 10% or EUR 50,000 was withdrawn.

To Pitchdrive Fund II – a fund endowed with EUR 30 million that focuses on European technology start-ups – EUR 250,000 was committed, of which EUR 37,500 was withdrawn.

Finally, Volksvermogen committed EUR 1.5 million, of which EUR 75,000 was withdrawn, to Imec.Xpand II. This fund endowed with EUR 215 million focuses on European and US technology companies that draw on Imec's knowledge in the field of nanotechnology and semiconductors.

The portfolio of innovative and sustainable investments is therefore becoming increasingly diversified, in terms of both the number of funds and the investment areas.

### c) 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. This financial year, EUR 300,000 was added to the fund to take account of the challenging financial and economic environment.

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 2022 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 31/12/2022

Fixed tangible assets decreased by EUR 73,822 to EUR 1,238,856 due to booked depreciations.

Over the course of the reporting year, the fixed financial assets line item increased by EUR 708,273 to EUR 37,969,836 as a result of the investments explained in the previous section.

Total receivables rose by EUR 1,510,342 to EUR 12,675,203 due to additional loans to microfinance institutions.

Cash investments remained virtually stable at EUR 6,823,388 owing to a combination of a larger bond portfolio and a decreased equity portfolio due to lower share prices and the sale of the Befimmo shareholding. The equity portfolio amounted to EUR 3,919,295 and the bond portfolio stood at EUR 2,904,093.

Disposable assets – current and deposit accounts – totalled EUR 1,146,848. Assets of EUR 418,098 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 had total capital of EUR 55,762,120, provisions for risks and charges amounting to EUR 1,600,000, and outstanding debts payable within one year of EUR 2,845,710. This latter item includes credit drawn at Belfius in the amount of EUR 2,000,000 and payable dividends totalling EUR 600,000.

The balance sheet total as at 31 December 2022 was EUR 60,272,230, which represents an increase of EUR 2,177,927 or 4%.



In the profit and loss statement, the financial income is the main component, amounting to EUR 3,964,825. The main elements in this section are the proceeds from fixed financial assets of EUR 2,826,212, interest income received of EUR 837,570 and dividends received totalling EUR 256,396. In the proceeds from fixed financial assets, the aforementioned Fortino Capital I dividend for EUR 1,031,000 is the most notable element alongside the vdk bank dividend for EUR 1,591,660.

The total operating expenses amounted to EUR 1,137,999, which includes an allocation of EUR 300,000 to the provisions for risks and charges and current operating expenses of EUR 478,959. The financial costs worked out at EUR 702,386, with the main components being the net deferred impairment on the equity portfolio of EUR 492,538 as a result of the drop in share prices and a specific impairment of EUR 153,400 on two smaller holdings.

After taxes of EUR 161,473, the net profit for the financial year stood at EUR 2,083,597.

### 3. PROCESSING OF THE RESULTS

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

Subject to your approval of the balance sheet, we propose the allocation of the profit available for appropriation of EUR 2,712,120, i.e. EUR 2,083,597 in profit for the financial year and EUR 628,523 in 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 42,650,000 to EUR 44,150,000 by adding EUR 1,500,000;
- carry forward the remaining balance of EUR 612,120 to the following financial year.

If you agree to this profit allocation, the dividend of EUR 20 gross (coupon no. 16) will be payable as from Tuesday, 28 February 2023.

### 4. APPOINTMENTS

The director's mandates of Messrs Guido De Wilde, Hugo De Somviele and Jan Bevernaege are expiring. They are resigning from their positions as director. We propose that you accept this resignation.

Mr William Van Erdeghem is resigning from his position as director. We propose that you accept this resignation. It is proposed that Mr Luc Claes takes over the remaining term of this position as director.

As a token of our appreciation and gratitude for their notable merits and contributions to the management and development of the company, the Board of Directors has decided to bestow on Messrs Guido De Wilde, Hugo De Somviele, Jan Bevernaege and William Van Erdeghem the title of honorary director.

The director's mandates of Messrs Mario Pauwels and Marc Timbremont are expiring. Given that they are eligible for re-election as directors, we propose the renewal of their mandates for the period of six years provided for in the Articles of Association.

We also recommend that the General Meeting of Shareholders appoints Ms Hilde De Graeve and Messrs Jan Neiryndck, Loïc de Cannière and Tomas Legrand as directors for the period of six years provided for in the Articles of Association.

*25 January 2023*



*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 2022

ACTIVA		2022	2021
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>39.208.692</b>	<b>38.574.241</b>
22/27	MATERIELE VASTE ACTIVA	1.238.856	1.312.678
28	FINANCIELE VASTE ACTIVA	37.969.836	37.261.562
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>21.063.537</b>	<b>19.520.062</b>
29	VORDERINGEN OP MEER DAN 1 JAAR	11.753.906	8.321.260
291	Overige vorderingen	11.753.906	8.321.260
40/41	VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	921.297	2.843.601
41	Overige vorderingen	921.297	2.843.601
50/53	GELDBELEGGINGEN	6.823.388	6.819.843
54/58	LIQUIDE MIDDELEN	1.146.848	1.063.956
490/1	OVERLOPENDE REKENINGEN	418.098	471.402
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		<b>60.272.230</b>	<b>58.094.302</b>
PASSIVA		2022	2021
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>55.762.120</b>	<b>54.278.523</b>
10	KAPITAAL	10.000.000	10.000.000
10	Geplaast kapitaal	10.000.000	10.000.000
13	RESERVES	45.150.000	43.650.000
130	Wettelijke reserve	1.000.000	1.000.000
133	Beschikbare reserves	44.150.000	42.650.000
14	OVERGEDRAGEN WINST	612.120	628.523
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		<b>1.600.000</b>	<b>1.300.000</b>
160/5	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	1.600.000	1.300.000
<b>SCHULDEN</b>		<b>2.910.109</b>	<b>2.515.779</b>
42/48	SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	2.845.710	2.469.553
43	Financiële schulden	2.000.000	1.500.000
44	Handelsschulden	110.640	136.753
45	Schulden mbt belastingen, bezold. en soc. lasten	121.916	219.646
47/48	Overige schulden	613.153	613.153
492/3	OVERLOPENDE REKENINGEN	64.400	46.226
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		<b>60.272.230</b>	<b>58.094.302</b>

# Resultatenrekening per 31 december 2022

RESULTATENREKENING		2022	2021
70/74	Bedrijfsopbrengsten	120.631	117.558
60/64	Bedrijfskosten	1.137.999	1.792.354
	<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-1.017.369</b>	<b>-1.674.795</b>
<b>FINANCIELE OPBRENGSTEN EN KOSTEN</b>			
75	Financiële opbrengsten	3.964.825	4.398.655
65	Financiële kosten	702.386	418.930
	<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>2.245.070</b>	<b>2.304.930</b>
67/77	<b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	161.473	239.689
	<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>2.083.597</b>	<b>2.065.241</b>
<b>RESULTAATVERWERKING</b>			
	<b>TE BESTEMMEN WINST (VERLIES)</b>	2.712.120	2.678.523
	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	2.083.597	2.065.241
	Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	628.523	613.282
	<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	1.500.000	1.450.000
	Aan de overige reserves	1.500.000	1.450.000
	<b>OVER TE DRAGEN WINST (VERLIES)</b>	612.120	628.523
	<b>UIT TE KEREN WINST</b>	600.000	600.000
	Vergoeding van het kapitaal	600.000	600.000









*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, 2022

ASSETS		2022	2021
<b>FIXED ASSETS</b>		<b>39.208.692</b>	<b>38.574.241</b>
22/27	TANGIBLE FIXED ASSETS	1.238.856	1.312.678
28	FINANCIAL FIXED ASSETS	37.969.836	37.261.562
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>21.063.537</b>	<b>19.520.062</b>
29	AMOUNTS RECEIVABLE AFTER MORE THAN 1 YEAR	11.753.906	8.321.260
291	Other amounts receivable	11.753.906	8.321.260
40/41	AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN 1 YEAR	921.297	2.843.601
41	Other amounts receivable	921.297	2.843.601
50/53	INVESTMENTS	6.823.388	6.819.843
54/58	LIQUID ASSETS	1.146.848	1.063.956
490/1	DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	418.098	471.402
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>60.272.230</b>	<b>58.094.302</b>
LIABILITIES		2022	2021
<b>EQUITY</b>		<b>55.762.120</b>	<b>54.278.523</b>
10	CAPITAL	10.000.000	10.000.000
10	Issued capital	10.000.000	10.000.000
13	OTHER RESERVES	45.150.000	43.650.000
130	Legal reserve	1.000.000	1.000.000
133	Distributable reserves	44.150.000	42.650.000
14	PROFIT BROUGHT FORWARD	612.120	628.523
<b>PROVISIONS AND DEFERRED TAXES</b>		<b>1.600.000</b>	<b>1.300.000</b>
160/5	PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	1.600.000	1.300.000
<b>LIABILITIES</b>		<b>2.910.109</b>	<b>2.515.779</b>
42/48	AMOUNTS PAYABLE WITHIN 1 YEAR	2.845.710	2.469.553
43	Financial debt	2.000.000	1.500.000
44	Trade debts	110.640	136.753
45	Taxation, salaries and social security	121.916	219.646
47/48	Other amounts payable	613.153	613.153
492/3	ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME	64.400	46.226
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>60.272.230</b>	<b>58.094.302</b>



# Profit and loss account of December 31st, 2022

PROFIT AND LOSS ACCOUNT		2022	2021
70/74	Operating income	120.631	117.558
60/64	Operating charges	1.137.999	1.792.354
	<b>Operating result</b>	<b>-1.017.369</b>	<b>-1.674.795</b>
<b>FINANCIAL INCOME AND CHARGES</b>			
75	Financial income	3.964.825	4.398.655
65	Financial charges	702.386	418.930
	<b>Profit for the financial year before taxes</b>	<b>2.245.070</b>	<b>2.304.930</b>
67/77	<b>INCOME TAXES</b>	161.473	239.689
	<b>Profit for the financial year</b>	<b>2.083.597</b>	<b>2.065.241</b>

APPROPRIATION ACCOUNT		2022	2021
<b>PROFIT (OR LOSS) FOR THE YEAR</b>		2.712.120	2.678.523
	Profit (or loss) for the year	2.083.597	2.065.241
	Profit (or loss) brought forward	628.523	613.282
<b>ALLOCATION TO EQUITY</b>		1.500.000	1.450.000
	To the other reserves	1.500.000	1.450.000
<b>PROFIT (OR LOSS) TO BE BROUGHT FORWARD</b>		612.120	628.523
<b>PROFIT TO BE DISTRIBUTED</b>		600.000	600.000
	Return on the capital	600.000	600.000

# 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 indekking, of tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum indien geen indekking.

### 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 marktomstandigheden 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	37.261.562
2. Mutaties van het boekjaar	708.273
3. Boekwaarde op balansdatum	37.969.836

### 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	6,58
Baekeland II	500	4,50
SDG Frontier Fund	150.000	4,17
Solergie	3.000	3,98
Mezzanine Partners 2	5.000	3,08
Incofin	580	2,91
Fortino Capital I	1.500	1,97
Agrif	12.427	1,96
Smartfin Ventures	2.500	1,70
Fortino Capital II	1.500	1,43
African Drive	40	1,42
Fair Trade Access Fund	5.000	1,42
Smartfin Capital	1.000	1,34
eCapital V Technologiefonds	1.000	1,26
DG Infra Yield	153.781	1,17
eCapital IV Technologiefonds	1.000	1,10
Qbic III Fund	5.000	1,02
Smartfin Ventures II	5.000	0,96
Hefboom	2.250	0,91
Qbic II Fund	5.000	0,85
Pitchdrive Fund II	250	0,83
Imec.Xpand II	15.000	0,69
Gimv Health & Care	85.544	0,63
Smartfin Capital II	1.000	0,42
Biodiscovery 6	10.000	0,30
Biodiscovery 5	10.000	0,23

## III. STAAT VAN DE GELDBELEGGINGEN

	BEDRAG
2.500 aandelen Aedifica	189.500
5.000 aandelen Ageas	207.108
10.000 aandelen Care Property Invest	157.600
2.767 aandelen C&F European Large Caps	462.698
4.080 aandelen Cofinimmo	341.496
4.562 aandelen Elia	162.732
6.300 aandelen GBL	459.072
19.109 aandelen GIMV	753.690
23.805 aandelen Inclusio	327.319
11.000 aandelen Intervest O&W	211.640
3.100 aandelen KBC	186.248
4.100 aandelen KBC Ancora	172.692
23.000 aandelen Tinc	287.500
Obligatieleningen	2.904.093
<b>TOTAAL</b>	<b>6.823.388</b>

## IV. STAAT VAN DE LIQUIDE MIDDELEN

Zicht- en depositorekeningen	1.146.848
------------------------------	-----------

# 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	37.261.562
2. Changes during the financial year	708.273
3. Book value on the balance sheet date	37.969.836

### 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	6,58
Baekeland II	500	4,50
SDG Frontier Fund	150.000	4,17
Solergie	3.000	3,98
Mezzanine Partners 2	5.000	3,08
Incofin	580	2,91
Fortino Capital I	1.500	1,97
Agrif	12.427	1,96
Smartfin Ventures	2.500	1,70
Fortino Capital II	1.500	1,43
African Drive	40	1,42
Fair Trade Access Fund	5.000	1,42
Smartfin Capital	1.000	1,34
eCapital V Technologiefonds	1.000	1,26
DG Infra Yield	153.781	1,17
eCapital IV Technologiefonds	1.000	1,10
Qbic III Fund	5.000	1,02
Smartfin Ventures II	5.000	0,96
Hefboom	2.250	0,91
Qbic II Fund	5.000	0,85
Pitchdrive Fund II	250	0,83
Imec.Xpand II	15.000	0,69
Gimv Health & Care	85.544	0,63
Smartfin Capital II	1.000	0,42
Biodiscovery 6	10.000	0,30
Biodiscovery 5	10.000	0,23

## III. STATEMENT OF INVESTMENTS

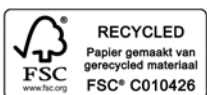
	AMOUNT
2.500 shares Aedifica	189.500
5.000 shares Ageas	207.108
10.000 shares Care Property Invest	157.600
2.767 shares C&G European Large Caps	462.698
4.080 shares Cofinimmo	341.496
4.562 shares Elia	162.732
6.300 shares GBL	459.072
19.109 shares GIMV	753.690
23.805 shares Inclusio	327.319
11.000 shares Intervest O&W	211.640
3.100 shares KBC	186.248
4.100 shares KBC Ancora	172.692
23.000 shares Tinc	287.500
Debenture loans	2.904.093
<b>TOTAL</b>	<b>6.823.388</b>

## IV. STATEMENT OF DISPOSABLE ASSETS

Current and deposit accounts	1.146.848
------------------------------	-----------



Fotografie / Photography: Volksvermogen – Stijn Noppen – 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](mailto:directie@volksvermogen.be)  
[www.volksvermogen.be](http://www.volksvermogen.be)