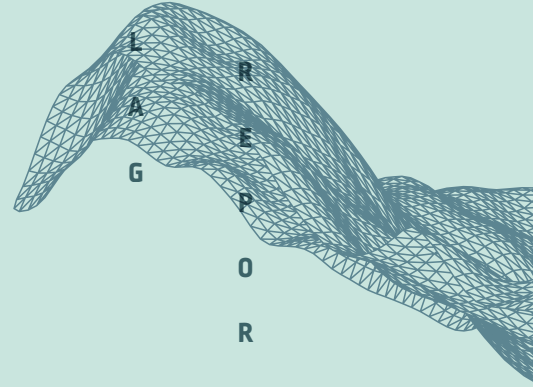


# 2023



J  
A  
A  
R  
R  
V  
E  
R  
S  
L  
A  
G

A  
N  
N  
U  
A  
L  
R  
E  
P  
O  
R  
T



**VOLKSVERMOGEN** nv





**VOLKSVERMOGEN nv**

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

6	Missie
7	Bestuursorganen
9	Voorwoord
12	In memoriam Frans Verheeke
14	Projecten met sociale impact
18	Verslag van de Raad van Bestuur
27	Balans
28	Resultatenrekening
28	Resultaatverwerking
34	Toelichting

# Content

6	Mission
7	Governing Bodies
11	Foreword
13	In memoriam Frans Verheeke
16	Projects with social impact
22	Report by the Board of Directors
31	Balance sheet
32	Profit and loss account
32	Appropriation account
36	Explanatory notes

## 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 Schampheleere

### Ondervoorzitter Vice-Chairman

—

Rein De Tremerie

### Gedelegeerd Bestuurder Executive Director

—

Michiel Geers

### Leden Members

—

Emmanuel Van Daele  
Lyliane Hebbrecht  
Herman Van de Velde  
Mario Pauwels  
Marc Timbremont  
Sofie Baeten  
Hilde De Graeve  
Jan Neiryngck  
Luc Claes  
Loïc De Cannière  
Tomas Legrand

### Erevoorzitter Honorary Chairman

—

Frans Verheeke + 30.12.2023

### Erebestuurders Honorary Directors

—

Roland Messiaen  
Adrien Moentjens  
Paul Van Beveren + 09.01.2024  
Jacques Jouret  
Dirk Uyttenhove  
Bart Vandendriessche  
Marc De Wilde  
Louis Vervloet  
Marc Buysse  
Guido De Wilde + 16.07.2023  
Hugo De Somviele  
Jan Bevernaege  
William Van Erdeghe



### onder (van links) / onder (from left):

Emmanuel Van Daele, Rein De Tremerie,  
Johan De Schampheleere (voorzitter/ chairman),  
Hilde De Graeve

### midden (van links) / in the middle (from left):

Michiel Geers, Lyliane Hebbrecht,  
Marc Timbremont

### boven (van links) / above (from left):

Mario Pauwels, Luc Claes, Loïc De Cannière

### staan niet op de foto / not on the picture:

Sofie Baeten, Herman Van de Velde,  
Jan Neiryngck

## COMMISSARIS STATUTORY AUDITOR

---

EY Bedrijfsrevisoren

### Vertegenwoordigd door Represented by

—

Christel Weymeersch  
Vennoot  
Partner

## UITVOEREND COMITÉ MANAGEMENT COMMITTEE

---

### Voorzitter Chairman

—

Johan De Schampheleere

### Ondervoorzitter Vice-Chairman

—

Rein De Tremerie

### Leden Members

—

Emmanuel Van Daele  
Mario Pauwels  
Michiel Geers





# Voorwoord



*In de context van een eerder negatieve marktevolutie kon Volksvermogen toch het boekjaar afsluiten met een goed resultaat.*

## **Geachte aandeelhouder,**

Het negatieve sentiment op de financiële markten, waar we in 2022 reeds getuige van waren, hield aan in de loop van het boekjaar 2023 en leidde tot een hoge volatiliteit. De historisch hoge inflatie en de ongeziene verstrakking van de monetaire politiek door de centrale banken waren de katalysatoren van een wereldwijde forse vertraging van de economie.

De geopolitieke spanningen en conflicten, voornamelijk in Oekraïne en Israël/Gaza en bij uitbreiding in het Midden-Oosten, de handelsoorlog tussen de grootmachten VS en China, ... droegen verder bij tot de negatieve vertrouwensindicatoren.

De tweede helft van het boekjaar en naar het jaareinde daalden de inflatiecijfers, vooral ten gevolge van de forse daling van de energieprijzen. Dit voedde de hoop op herstel van de economie en de [voorbarige?] verwachting van de markten op een versoepeling van het monetaire beleid en een daling van de rente in de loop van 2024.

In de context van hogergenoemde eerder negatieve marktevolutie kon Volksvermogen toch het boekjaar afsluiten met een goed resultaat. De recurrente financiële opbrengsten uit onze portefeuilles bleven op peil, terwijl de bedrijfskosten en de risico's onder controle bleven. De marktomstandigheden lieten echter niet toe uitzonderlijke inkomsten te behalen uit onze venture-capital en private equity investeringen, zoals dat het geval was in het vorige boekjaar.

Naast het financiële en economische luik werd, in lijn met onze missie, uiteraard ook de nodige aandacht besteed aan onze impact-investeringen en projecten met maatschappelijke meerwaarde die verder financieel werden ondersteund, o.m. de leerstoel Frans Verheeke aan de UGent en ons sociaal project in de strijd tegen (kinder)armoede.

De nettowinst van het boekjaar bedraagt 1.803.000 euro. Dit resultaat is de gezamenlijke verdienste van de leden van het Uitvoerend Comité en van de Raad Van Bestuur, en in het bijzonder van de afgevaardigde bestuurder, dhr. M. Geers. Ik wil hen allen hierbij van harte danken voor hun inzet, engagement en samenwerking.

Ook aan U beste aandeelhouder, een welgemeende dank voor Uw blijvend vertrouwen in onze onderneming.

Tot slot melden we U dat we in de loop van het boekjaar met droefheid afscheid hebben moeten nemen van Dhr. Guido De Wilde, erebestuurder van Volksvermogen, en van dhr. Frans Verheeke, erebestuurder en erevoorzitter. Wij wensen hen hierbij postuum te danken voor hun jarenlange toewijding en hun grote verdiensten bij onze vennootschap.

**Johan De Schampelaere**  
Voorzitter

1 februari 2024



# Foreword

*Against the backdrop of the negative market developments, Volksvermogen was nevertheless able to close the financial year with a good result.*

## Dear Shareholder,

The negative sentiment on the financial markets, which we already witnessed in 2022, continued during the course of the 2023 financial year and led to high volatility. Historically high inflation and unprecedented tightening of monetary policy by central banks were the catalysts for a sharp global slowdown in the economy.

Geopolitical tensions and conflicts, mainly in Ukraine and Israel/Gaza and, by extension, in the Middle East, and the trade war between major powers the US and China, etc. further contributed to negative confidence indicators.

Inflation figures fell in the second half of the financial year and towards the end of the year, mainly as a result of the sharp decline in energy prices. This fuelled hopes for an economic recovery and (premature?) market expectations of a relaxation of monetary policy and a fall in interest rates in the course of 2024.

Against the backdrop of the aforementioned negative market developments, Volksvermogen was nevertheless able to close the financial year with a good result. Recurring financial income from our portfolios remained stable, while operating costs and risks were kept under control. However, market conditions did not allow us to generate exceptional income from our venture capital and private equity investments, as had been the case in the previous financial year.

In addition to financial and economic aspects, in line with our mission, the necessary attention was of course also paid to our impact investments and projects with added social value that were further financially supported, including the Frans Verheeke Ghent University Chair and our social project in the fight against (child) poverty.

The net profit for the year reached EUR 1,803,000. This result was achieved through the collective efforts of the members of the Executive Committee and of the Board of Directors, and in particular of the Managing Director, Mr M. Geers. I would like to thank all of them for their dedication, commitment and cooperation.

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

Finally, it is with sadness that we inform you that in the course of the financial year we had to bid a final farewell to Mr Guido De Wilde, honorary director of Volksvermogen, and Mr Frans Verheeke, honorary director and honorary chairman. We would like to thank them posthumously for their many years of dedication and great service to our company.

**Johan De Schamphelaere**  
Chairman

1 February 2024

IN MEMORIAM

# Frans Verheeke

*Ik ben niet voor  
liefdadigheid,  
u krijgt niet,  
wij investeren in u.*

Op 30 december 2023 is Frans Verheeke, ere-voorzitter van Volksvermogen nv overleden. Hij werd 89 jaar.

Frans maakte meer dan 40 jaar deel uit van het bestuur van Volksvermogen. Hij was directeur, afgevaardigd bestuurder, voorzitter van de raad van bestuur en voorzitter van het directiecomité. Onder zijn leiding werden samen met het directiecomité, de missie, visie, strategie en doelstellingen vastgelegd. Zo werd Volksvermogen, de belangrijkste referentie-aandeelhouder van vdk bank, verder uitgebouwd tot een dynamische investeringsmaatschappij waarin de focus niet louter op het financiële maar evenzeer op het sociale is gericht, met o.m. investeringen in de sociale economie, in innovatieve ondernemingen met duurzaam perspectief en in projecten met maatschappelijke meerwaarde.

Frans had een uitgesproken maatschappelijk engagement. Naast zijn jarenlange voorzitterschap van Volksvermogen en vdk bank, oefende hij bestuurs- en voorzittersmandaten uit in diverse maatschappelijke sectoren, zij het in het onderwijs, de politiek, de culturele, sociale en gezondheidssector, ... Hij was tevens stichter en voorzitter van Incofin, het ethisch investeringsfonds in microfinanciering in het Zuiden, dat uitgroeide tot een onderneming met internationale dimensie. Het is een getuigenis van het sociale engagement van Frans en van zijn zorg en bezorgdheid voor de kansarmen en minderbedeelden in onze samenleving.

Frans Verheeke was een netwerker avant la lettre, gedreven en volhardend om zijn doel te bereiken. Te bewonderen ook, omdat hij, wars van alles, rebels en koppig kon doorgaan. Een strateeg, keihard in de business, maar met het hart op de juiste plaats.

Frans was op de eerste plaats en vooral ook een familieman. Lina, zijn echtgenote, zijn kinderen en kleinkinderen namen de belangrijkste plaats in, in zijn leven.

Wij zijn Frans veel dank verschuldigd voor zijn grote inzet en engagement voor vdk bank en Volksvermogen en voor zijn rijke maatschappelijke nalatenschap. Dat hij moge rusten in vrede.

Johan De Schamphelaere  
Voorzitter

Frans Verheeke, honorary chairman of Volksvermogen nv, passed away on 30 December 2023. He was 89 years old.

Frans served on the board of Volksvermogen for more than 40 years. He was a director, managing director, chairman of the board of directors and chairman of the management committee. Under his leadership, the mission, vision, strategy and objectives were established together with the management committee. Volksvermogen, the primary shareholder of vdk bank, was further developed into a dynamic investment company in which the focus lies not only on financial considerations but also equally on social ones, with investments in the social economy, in innovative companies with a sustainable perspective and in projects with added social value.

Frans had a strong social conscience. In addition to his many years as chairman of Volksvermogen and vdk bank, he also held directorships and chairmanships in various sectors of society, including education, politics, culture, social affairs and health. He was also founder and chairman of Incofin, the ethical investment fund involved in microfinance in the global South, which developed into a company with an international dimension. This is a testament to Frans' social commitment and his care and concern for those with fewer privileges and opportunities in our society.

Frans Verheeke was a networker before the term even existed; he was driven and persistent when it came to achieving his goals. He was an amazing man too, who refused to accept the status quo and was able to move forward rebelliously and stubbornly. He was a strategist and a tough businessman, but with his heart in the right place.

Frans was first and foremost a family man. Lina, his wife, and his children and grandchildren occupied the most important place in his life.

We owe Frans a great deal of thanks for his huge dedication and commitment to vdk bank and Volksvermogen and for his rich social legacy. May he rest in peace.

Johan De Schamphelaere  
*Chairman*



*I'm not here for charity,  
and you're not getting that;  
we will invest in you.*

# Projecten met sociale impact

**Volksvermogen blijft investeren in diverse projecten met een sociale impact.**

## **LEERSTOEL UGENT FRANS VERHEEKE**

De leerstoel Frans Verheeke is opgericht binnen het Centrum voor Lokale Politiek van de universiteit Gent. Volksvermogen heeft samen met vdk bank, CM midden Vlaanderen, De Kade en andere organisaties geïnvesteerd in deze leerstoel.

Sport vanuit politiek-wetenschappelijk perspectief is bijzonder omdat het raakt aan vele beleidsdomeinen zoals welzijn, volksgezondheid, onderwijs, cultuur, gelijke kansen, ... De leerstoel zet in op een meer geconnecteerde, intersectorale politiek-ambtelijke aanpak. Redenen waarom ook Volksvermogen mee aan de wieg stond van deze leerstoel.

Er werden opnieuw events georganiseerd rond diverse thema's: sociaal-sportief werk in functie van een gezonde en zorgzame buurt, sporten in/tegen armoede, genetische manipulatie in functie van 'mensverbetering': wat kan en wat is verantwoord?, ... Een tweede boekdeel van de praktijkgids 'sociaal-sportief werk' staat gepland, met getuigenissen van protagonisten uit diverse sportsectoren, over hun visies, noden, dromen, successen en verbeteringen.



*Duurzaam werken is meer dan economie en ecologie, het is ook een kwestie van sociale rechtvaardigheid. Samen streven naar een duurzame samenleving, waar gelijke kansen voor iedereen centraal staan en armoede stap voor stap verminderd wordt.*

#### **ARMOEDEBESTRIJDING**

Volksvermogen zet zijn strijd tegen kinderarmoede verder. De lopende initiatieven waarbij een aantal organisaties worden ondersteund die werken rond gezins- en schoolbegeleiding, het ondersteunen van kwetsbare meisjes en kinderen uit kwetsbare gezinnen worden verder gezet.

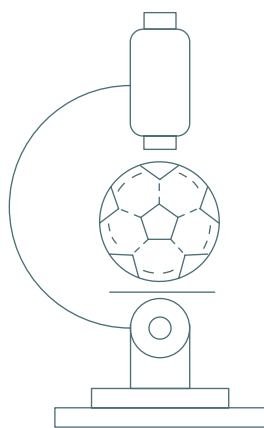
Nieuw is de ondersteuning van een organisatie die scholen op een duurzame manier bijstaat om een beleid te ontwikkelen om de financiële drempels zoveel mogelijk weg te werken, het vormen van armoedevaardig schoolpersoneel,... om zo ook o.m. de financiële stress van ouders weg te werken en de kansen voor deze kinderen te vergroten.



# Projects with social impact



**Volksvermogen continues to invest in various projects with a social impact.**



## **FRANS VERHEEKE GHENT UNIVERSITY CHAIR**

The Frans Verheeke Chair was established within the Centre for Local Politics at Ghent University. Volksvermogen has invested in this chair together with vdk bank, CM Midden-Vlaanderen, De Kade and other organisations.

From a political science perspective, sport is special because it touches on many policy areas such as welfare, public health, education, culture and equal opportunities, etc. The chair promotes a more connected, intersectoral political/official approach. This is why Volksvermogen helped set up this chair.

Once again, events were organised around various themes: social sports work for a healthy and caring neighbourhood, sport in/against poverty, genetic engineering for 'human enhancement': what is possible and what is justified?, etc. A second volume of the practical guide to 'social sports work' is planned, with testimonials from protagonists from various sports sectors about their visions, needs, dreams, successes and improvements.





## **FIGHTING POVERTY**

Volksvermogen is continuing its fight against child poverty. Ongoing initiatives supporting a number of organisations involved in family and school counselling and in helping vulnerable girls and children from vulnerable families are being continued.

What is new is our support for an organisation that helps schools in a sustainable way to develop a policy to eliminate financial barriers as much as possible and to educate school staff about poverty, etc. with a view to also, among other things, eliminating financial stress for parents and increasing the opportunities for these children.

*Working sustainably is more than economics and ecology; it is also a question of social justice. Striving together to realise a sustainable society in which equal opportunities for all are central and poverty is reduced step by step.*

# Verslag van de Raad van Bestuur

Geachte Aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verslag uit over het boekjaar 2023 en vragen wij uw goedkeuring te willen geven aan de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2023.

## 1



### INVESTERINGEN PER 31.12.2023

Volksvermogen is actief binnen drie investeringsdomeinen – financiële, impact- en innovatieve-duurzame investeringen.

#### a. Financiële sector

De deelneming in vdk bank – de belangrijkste participatie van Volksvermogen – bleef ongewijzigd. vdk bank zette belangrijke stappen in haar verdere ontwikkeling. Het voorbije jaar werd namelijk het grootste deel van de 28.000 klanten van de duurzame bank NewB overgenomen. De coöperatieve NewB blijft actief als zelfstandig agentschap van vdk bank. Door de overname van deze klanten wordt vdk bank voor het eerst in haar 97-jarige geschiedenis actief in Brussel en Wallonië. Ook in Vlaanderen breidde de bank uit met een nieuw kantoor in Hasselt.

#### b. Impact investeringen

Bij de impactinvesteringen werd een toezegging van 2 miljoen euro gedaan aan Epico II. Dit infrastructuurfonds wordt beheerd door PMV en richt zich op projecten in energietransitie, digitale transformatie, scholenbouw en duurzame mobiliteit. De fondsgrootte bedraagt 110 miljoen euro – de ambitie is 300 miljoen bij final close – met een geografische focus op de Benelux en de Europese Unie. Dit boekjaar werd een bedrag van 233.502 euro opgevraagd voor de eerste investeringen van het fonds in een windmolenpark en een energiezuinig datacenter.

Verder noteerden we een opvraging van 112.500 euro bij SDG Frontier Fund, een dakfonds dat belegt in KMO-fondsen in Afrika en Azië, en 33.423 euro aan kapitaal en 233.966 euro aan leningen bij

DG Infra Yield, tevens een infrastructuurfonds. Er werden voor 103.072 euro aandelen bijgekocht in Domalians, een Franse sociale huisvestingsmaatschappij.

In lijn met het investeringsbeleid inzake de microfinancieringsportefeuille, goedgekeurd door de Raad van Bestuur, werd de bestaande lening aan Maquita, Ecuador van 1 miljoen USD verlengd met 1,5 jaar en werd een bijkomende lening aan Fondi Besa, Albanië toegekend van 0,8 miljoen euro. Pamecas Senegal, Ararat Bank Armenië en ook Fondi Besa betaalden een deel van het uitstaande kapitaal op vervaldag terug. De volledige MFI-leningsportefeuille bedraagt 9 miljoen euro en vertoont een goede geografische spreiding.



### c. Innovatieve-duurzame investeringen

Bij de innovatieve-duurzame investeringen, in hoofdzaak venture capital en private equity fondsen, werd na de diversificatie vorig jaar met vier nieuwe fondsen, dit jaar gekozen voor een consolidatie van de bestaande portfolio.

Bij het fonds Smartfin Ventures werd een exit gerealiseerd uit Silverfin, een Gents bedrijf actief in cloud-automatisering voor boekhoudkantoren. Het fonds keerde n.a.v. deze exit aan Volksvermogen 35.000 euro kapitaal en 34.000 euro dividend uit.

Bij de bestaande fondstoezeggingen waren er o.a. opvragingen van 192.000 euro voor Fortino Capital II, 165.000 euro voor Biodiscovery 6, 150.000 euro voor Imec.Xpand II, 136.000 euro voor eCapital V, en telkens 50.000 euro voor Smartfin Capital II, Pitchdrive II en Qbic III.

### 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. Dit boekjaar waren er geen wijzigingen.

Er werden dit verslagjaar geen problemen genoteerd inzake de inning van de verschuldigde bedragen uit de kredietverlening, met uitzondering van de vordering op African Drive. 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 2023 genoteerd en er is geen informatie te melden omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek & ontwikkeling.

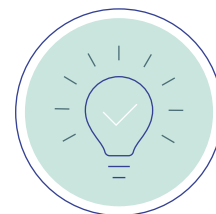
## INVESTERINGSDOMEINEN



Financiële sector



Impact investeringen



Innovatieve-duurzame investeringen



*De nieuwe investering in het  
infrastructuurfonds Epico II richt  
zich op projecten in energietransitie,  
digitale transformatie, scholenbouw  
en duurzame mobiliteit.*

## 2



### **BALANS EN RESULTATENREKENING PER 31.12.2023**

De rubriek materiële vaste activa daalt met 37.116 euro tot 1.201.741 euro door geboekte afschrijvingen.

De post financiële vaste activa nam in de loop van het verslagjaar toe met 1.403.297 euro tot 39.373.133 euro, ten gevolge van de investeringen toegelicht in de vorige rubriek.

De totale vorderingen dalen met 1.004.701 euro tot 11.670.503 euro, door gedeeltelijke terugbetalingen op vervaldag van leningen aan microfinancieringsinstellingen.

De rubriek geldbeleggingen blijft nagenoeg stabiel op 6.774.872 euro, een combinatie van een grotere obligatieportefeuille en een afgenomen aandelenportefeuille door de lagere beurskoersen en de verkoop van een deel van het aandelenpakket in Elia. De aandelenportefeuille bedraagt 3.763.124 euro en de obligatieportefeuille 3.011.748 euro. De beschikbare waarden – tegoeden op zicht en deposito – bedragen 637.244 euro. De overlopende activa van 277.383 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 56.965.556 euro. De voorzieningen voor risico's en kosten blijven

ongewijzigd op 1.600.000 euro, de uitstaande schulden op ten hoogste één jaar dalen van 2.845.710 euro naar 1.331.638 euro. Deze laatste post omvat een bij Belfius opgenomen krediet van 500.000 euro – vorig boekjaar 2.000.000 euro per balansdatum – en te betalen dividenden voor 600.000 euro.

Het balanstotaal per 31 december 2023 bedraagt 59.934.876 euro, een daling met 0,6 % ten gevolge van de afbouw van de leverage.

In de resultatenrekening zijn de recurrente financiële opbrengsten de belangrijkste component met een bedrag van 3.008.038 euro. Grootste elementen in deze rubriek zijn de opbrengsten uit financiële vaste activa voor 1.693.922 euro, ontvangen intresten voor 869.816 euro en ontvangen dividenden voor 244.955 euro.

De bedrijfskosten bedragen 897.607 euro waarvan 518.145 euro exploitatiekosten en 104.639 euro aan afschrijvingen. De recurrente financiële kosten komen op 345.312 euro, met hierin als belangrijkste componenten de netto waardevermindering op de aandelenportefeuille voor 111.909 euro ten gevolge van de gedaalde beurskoersen en een minwaarde van 165.000 euro op een vordering van het failliet verklaarde African Drive.

Na verwerking van de belasting van 123.007 euro, bedraagt de nettowinst van het boekjaar 1.803.435 euro.

Klanten die een waterkiosk uitbaten van Rite Water, India. Rite Water levert 10 miljoen liter drinkbaar water per dag in talrijke steden en dorpen in Indië. Incofin investeert via het Water Access Fund in dit bedrijf.



### 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 2.415.555 euro – zijnde 1.803.435 euro resultaat van het boekjaar en 612.120 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 verhogen tot 45.350.000 euro, door toevoeging van 1.200.000 euro
- Het resterend saldo ten bedrage van 615.555 euro over te dragen naar volgend boekjaar.

Als u akkoord gaat met deze winstverdeling zal vanaf dinsdag 27 februari 2024 het dividend van 20 euro bruto betaalbaar worden gesteld (coupon nr. 17).

### 4



#### BENOEMINGEN

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

De heer Tomas Legrand stelt zijn mandaat als bestuurder ter beschikking. Wij stellen u voor dit ontslag te aanvaarden. Hierbij wensen we de heer Legrand te danken voor zijn verdiensten voor Volksvermogen en zijn bijdrage aan de ontwikkeling van de vennootschap.

24 januari 2024

# Report by the Board of Directors

Dear Shareholders,

We are pleased to report to you on the 2023 financial year and ask you to approve the annual statement of accounts as established on 31 December 2023.

## 1



### INVESTMENTS AS AT 31/12/2023

Volksvermogen is active in three investment areas – financial investments, impact investments, and innovative and sustainable investments.

#### a. Financial sector

The holding in vdk bank – Volksvermogen's main holding – remained unchanged. vdk bank took important steps in its further development. Last year, the majority of the 28,000 customers of sustainable bank NewB were taken over. Cooperative bank NewB will continue to operate as an independent agency of vdk bank. The acquisition of these customers means that vdk bank will be active in Brussels and Wallonia for the first time in its 97-year history. The bank also expanded in Flanders with a new branch in Hasselt.

#### b. Impact investments

The impact investments included a commitment of EUR 2 million to Epico II. This infrastructure fund is managed by PMV and focuses on projects in energy transition, digital transformation, school construction and sustainable mobility. The fund size is EUR 110 million – the ambition is 300 million at final close – with a geographical focus on the Benelux region and the European Union. This financial year, an amount of EUR 233,502 was withdrawn for the fund's first investments in a wind farm and an energy-efficient data centre.

Furthermore, we recorded a call of EUR 112,500 at SDG Frontier Fund, a fund of funds that invests in SME funds in Africa and Asia, and EUR 33,423 in capital and EUR 233,966 in loans at DG Infra Yield, also an infrastructure fund. Shares in Domalians, a French social housing company, were bought for EUR 103,072.

In line with the microfinance portfolio investment policy approved by the Board of Directors, the existing loan to Maquita, Ecuador of USD 1 million was extended by 1.5 years and an additional loan to Fondi Besa, Albania of EUR 0.8 million was granted. Pamecas Senegal, Ararat Bank Armenia and also Fondi Besa repaid part of the outstanding capital at maturity. The entire MFI loan portfolio amounts to EUR 9 million and shows a good geographical spread.

#### c. Innovative and sustainable investments

In the case of innovative and sustainable investments, mainly venture capital and private equity funds, the decision was taken to consolidate the existing portfolio this year following the diversification last year with four new funds.

The Smartfin Ventures fund saw an exit from Silverfin, a Ghent company active in cloud automation for accounting firms. As a

result of this exit, the fund paid out to Volksvermogen EUR 35,000 in capital and EUR 34,000 in dividends.

The existing fund commitments included withdrawals of EUR 192,000 for Fortino Capital II, EUR 165,000 for Biodiscovery 6, EUR 150,000 for Imec.Xpand II, EUR 136,000 for eCapital V, and EUR 50,000 each for Smartfin Capital II, Pitchdrive II and Qbic III.

#### **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. There were no changes this financial year.

No problems were recorded this reporting year regarding the collection of outstanding credit amounts, with the exception of the receivable from African Drive. 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 2023 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.



Employees of Sahyadri Farms processing cashew nuts. The cashew nut sector employs more than 1 million people in India. Volksvermogen invests indirectly in Sahyadri Farms via SDG Frontier Fund and the India Progress Fund.



## BALANCE SHEET AND PROFIT AND LOSS STATEMENT AS AT 31/12/2023

Fixed tangible assets decreased by EUR 37,116 to EUR 1,201,741 due to booked depreciations.

Over the course of the reporting year, the fixed financial assets line item increased by EUR 1,403,297 to EUR 39,373,133 as a result of the investments explained in the previous section.

Total receivables decreased by EUR 1,004,701 to EUR 11,670,503 due to partial repayments at maturity of loans to microfinance institutions.

Cash investments remained virtually stable at EUR 6,774,872 owing to a combination of a larger bond portfolio and a decreased equity portfolio due to lower share prices and the sale of part of the Elia shareholding. The equity portfolio amounted to EUR 3,763,124 and the bond portfolio stood at EUR 3,011,748.

Disposable assets – current and deposit accounts – totalled EUR 637,244. Assets of EUR 277,383 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 56,965,556. Provisions for risks and charges remained unchanged at EUR 1,600,000, and outstanding debts payable within one year fell from EUR 2,845,710 to EUR 1,331,638. This latter item includes credit drawn at Belfius in the amount of EUR 500,000 – last financial year it was EUR 2,000,000 at the balance sheet date – and payable dividends totalling EUR 600,000.

The balance sheet total as at 31 December 2023 was EUR 59,934,876, which represents a decrease of 0.6% due to the reduction in leverage.

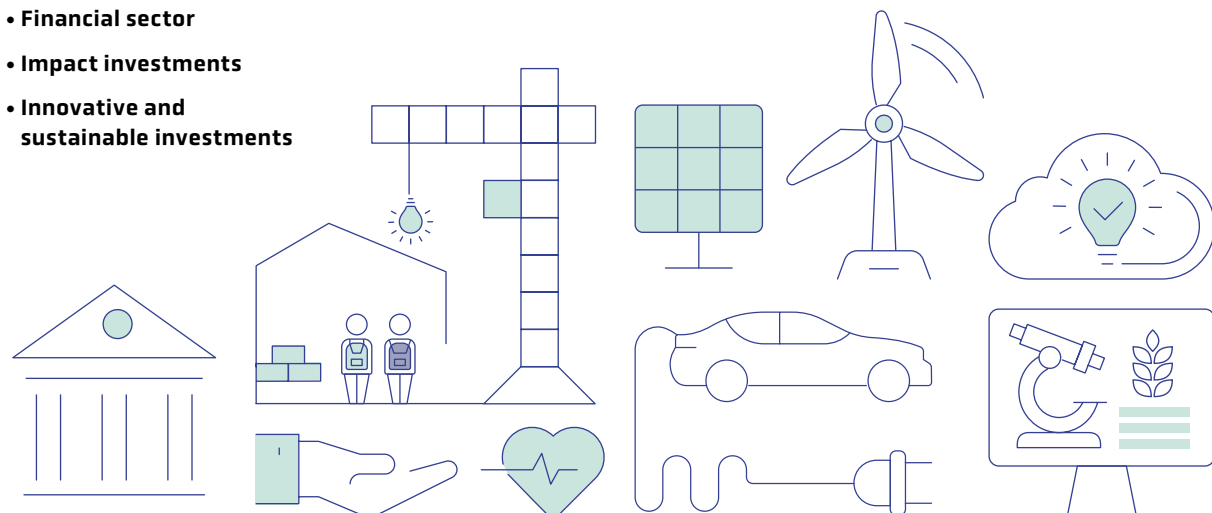
In the profit and loss statement, the recurring financial income is the main component, amounting to EUR 3,008,038. The main elements in this section are the proceeds from fixed financial assets of EUR 1,693,922, interest income received of EUR 869,816 and dividends received totalling EUR 244,955.

Operating expenses amount to EUR 897,607, of which EUR 518,145 is operating expenses and EUR 104,639 is amortised. The recurring financial costs worked out at EUR 345,312, with the main components being the net impairment on the equity portfolio of EUR 111,909 as a result of the drop in share prices and a loss of EUR 165,000 on a receivable from the bankrupt African Drive.

After taxes of EUR 123,007, the net profit for the financial year stood at EUR 1,803,435.

### INVESTMENT AREAS

- Financial sector
- Impact investments
- Innovative and sustainable investments







### 3



#### PROCESSING OF THE RESULT

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 2,415,555, i.e. EUR 1,803,435 in profit for the financial year and EUR 612,120 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;
- increase the available reserve to EUR 45,350,000 by adding EUR 1,200,000;
- carry forward the remaining balance of EUR 615,555 to the following financial year.

If you agree to this profit allocation, the dividend of EUR 20 gross (coupon no. 17) will be payable as from Tuesday, 27 February 2024.

### 4



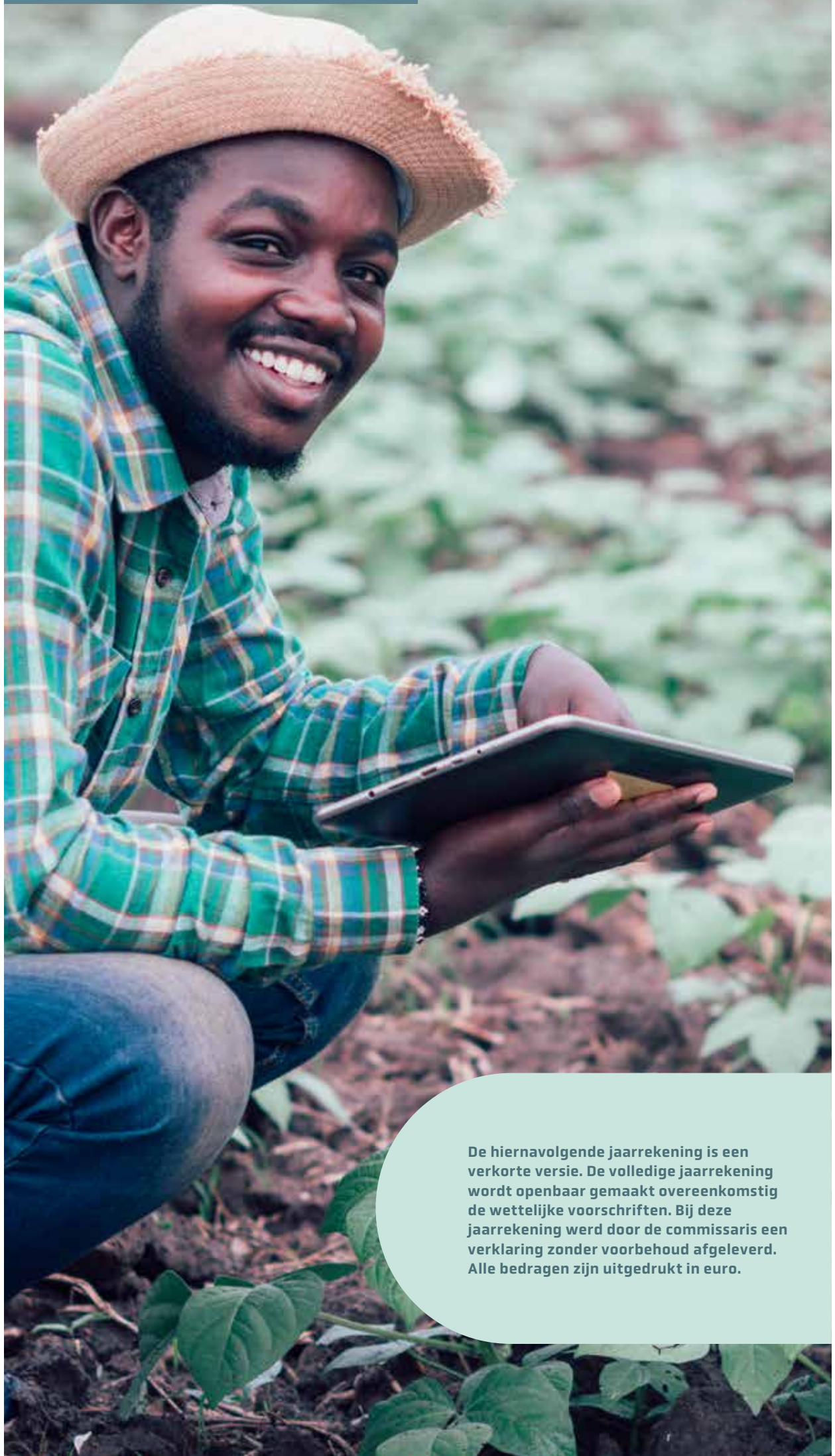
#### APPOINTMENTS

The director's mandate of Mr Johan De Schampheleere 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.

Mr Tomas Legrand is resigning from his position as director. We propose that you accept this resignation. We hereby wish to thank Mr Legrand for his services to Volksvermogen and his contribution to the development of the company.

24 January 2024

*The new investment in the infrastructure fund Epico II focuses on projects in energy transition, digital transformation, school construction and sustainable mobility.*



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 euro.

# Balans per 31 december 2023

<b>ACTIVA</b>	<b>2023</b>		<b>2022</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>40.574.874</b>		<b>39.208.692</b>
22/27 MATERIELE VASTE ACTIVA	1.201.741		1.238.856
28 FINANCIËLE VASTE ACTIVA	39.373.133		37.969.836
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>19.360.002</b>		<b>21.063.537</b>
29 VORDERINGEN OP MEER DAN 1 JAAR	6.958.099		11.753.906
291 Overige vorderingen	6.958.099	11.753.906	
40/41 VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	4.712.404		921.297
41 Overige vorderingen	4.712.404	921.297	
50/53 GELDBELEGGINGEN	6.774.872		6.823.388
54/58 LIQUIDE MIDDELEN	637.244		1.146.848
490/1 OVERLOPENDE REKENINGEN	277.383		418.098
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>59.934.876</b>		<b>60.272.230</b>

<b>PASSIVA</b>	<b>2023</b>		<b>2022</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>56.965.556</b>		<b>55.762.120</b>
10 KAPITAAL	10.000.000		10.000.000
10 Geplaatst kapitaal	10.000.000	10.000.000	
13 RESERVES	46.350.000		45.150.000
130 Wettelijke reserve	1.000.000	1.000.000	
133 Beschikbare reserves	45.350.000	44.150.000	
14 OVERGEDRAGEN WINST	615.556		612.120
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>1.600.000</b>		<b>1.600.000</b>
160/5 VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	1.600.000		1.600.000
<b>SCHULDEN</b>	<b>1.369.320</b>		<b>2.910.109</b>
42/48 SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	1.331.638		2.845.710
43 Financiële schulden	500.000	2.000.000	
44 Handelsschulden	102.018	110.640	
45 Schulden mbt belastingen, bezold. en soc. lasten	129.620	121.916	
47/48 Overige schulden	600.000	613.153	
492/3 OVERLOPENDE REKENINGEN	37.682		64.400
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>59.934.876</b>		<b>60.272.230</b>

# Resultatenrekening per 31 december 2023

<b>RESULTATENREKENING</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
70/74 Bedrijfsopbrengsten	129.665	120.631
60/64 Bedrijfskosten	897.607	1.137.999
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-767.942</b>	<b>-1.017.369</b>

## FINANCIELE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

75 Financiële opbrengsten	3.008.038	3.944.206
76/66B Niet recurrent resultaat	31.659	-132.782
65 Financiële kosten	345.312	548.986
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>1.926.442</b>	<b>2.245.070</b>

67/77 <b>BELASTINGEN OP HET RESULTAAT</b>	123.007	161.473
<b>Winst van het boekjaar</b>	<b>1.803.435</b>	<b>2.083.597</b>

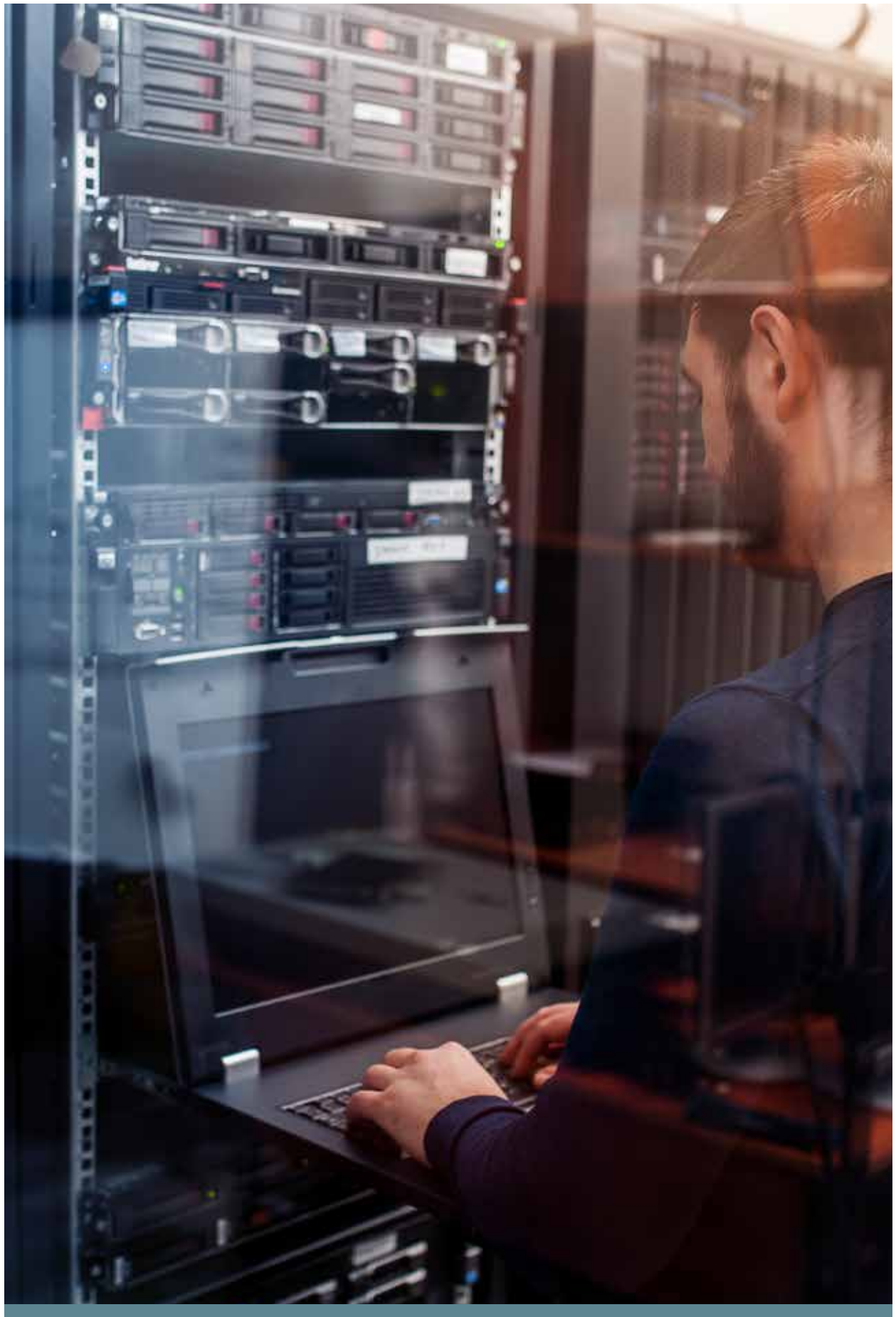
## RESULTAATVERWERKING

<b>TE BESTEMMEN WINST (VERLIES)</b>	2.415.556	2.712.120
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	1.803.435	2.083.597
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	612.120	628.523

<b>TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN</b>	1.200.000	1.500.000
Aan de overige reserves	1.200.000	1.500.000

<b>OVER TE DRAGEN WINST (VERLIES)</b>	615.556	612.120
---------------------------------------	---------	---------

<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, 2023

<b>ASSETS</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>40.574.874</b>	<b>39.208.692</b>
22/27	TANGIBLE FIXED ASSETS	1.201.741	1.238.856
28	FINANCIAL FIXED ASSETS	39.373.133	37.969.836
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>19.360.002</b>	<b>21.063.537</b>
29	AMOUNTS RECEIVABLE AFTER MORE THAN 1 YEAR	6.958.099	11.753.906
291	Other amounts receivable	6.958.099	11.753.906
40/41	AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN 1 YEAR	4.712.404	921.297
41	Other amounts receivable	4.712.404	921.297
50/53	INVESTMENTS	6.774.872	6.823.388
54/58	LIQUID ASSETS	637.244	1.146.848
490/1	DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	277.383	418.098
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>59.934.876</b>	<b>60.272.230</b>
<b>LIABILITIES</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>EQUITY</b>		<b>56.965.556</b>	<b>55.762.120</b>
10	CAPITAL	10.000.000	10.000.000
10	Issued capital	10.000.000	10.000.000
13	OTHER RESERVES	46.350.000	45.150.000
130	Legal reserve	1.000.000	1.000.000
133	Distributable reserves	45.350.000	44.150.000
14	PROFIT BROUGHT FORWARD	615.556	612.120
<b>PROVISIONS AND DEFERRED TAXES</b>		<b>1.600.000</b>	<b>1.600.000</b>
160/5	PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	1.600.000	1.600.000
<b>LIABILITIES</b>		<b>1.369.320</b>	<b>2.910.109</b>
42/48	AMOUNTS PAYABLE WITHIN 1 YEAR	1.331.638	2.845.710
43	Financial debt	500.000	2.000.000
44	Trade debts	102.018	110.640
45	Taxation, salaries and social security	129.620	121.916
47/48	Other amounts payable	600.000	613.153
492/3	ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME	37.682	64.400
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>59.934.876</b>	<b>60.272.230</b>

# Profit and loss account of December 31st, 2023

<b>PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
70/74 Operating income	129.665	120.631
60/64 Bedrijfskosten	897.607	1.137.999
<b>Operating result</b>	<b>-767.942</b>	<b>-1.017.369</b>

## FINANCIAL INCOME AND CHARGES

75 Financial income	3.008.038	3.944.206
76/66B Non-recurring result	31.659	-132.782
65 Financial charges	345.312	548.986
<b>Profit for the financial year before taxes</b>	<b>1.926.442</b>	<b>2.245.070</b>

67/77 <b>INCOME TAXES</b>	123.007	161.473
<b>Profit for the financial year</b>	<b>1.803.435</b>	<b>2.083.597</b>

## APPROPRIATION ACCOUNT

<b>PROFIT (OR LOSS) FOR THE YEAR</b>	2.415.556	2.712.120
Profit (or loss) for the year	1.803.435	2.083.597
Profit (or loss) brought forward	612.120	628.523

<b>ALLOCATION TO EQUITY</b>	1.200.000	1.500.000
To the other reserves	1.200.000	1.500.000

<b>PROFIT (OR LOSS) TO BE BROUGHT FORWARD</b>	615.556	612.120
---	---------	---------

<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	37.969.836
2. Mutaties van het boekjaar	1.403.297
3. Boekwaarde op balansdatum	39.373.133

### Detail Financiële Vaste Activa

BENAMING V/D ONDERNEMING	AANTAL AANDELEN OF DEELBEWIJZEN	% VAN HET BESTAANDE TOTAAL
Coöperatieve Het Volk	4.838	37,26
Centrale voor Huisvesting	930	23,60
vdk bank	11.369	22,73
Domalians	25.391	13,60
Sorimmo	2.500	10,00
Dimensa	1.624	9,21
Proempresa	690.475	8,91
Baekeland II	500	4,50
SDG Frontier Fund	150.000	4,17
Trividend	466	3,57
Mezzanine Partners 2	5.000	3,08
Incofin	580	2,87
Fortino Capital I	1.500	1,97
Agrif	12.427	1,96
Epico II	2.000	1,80
Smartfin Ventures	2.500	1,70
Fortino Capital II	1.500	1,43
Fair Trade Access Fund	5.000	1,42
Smartfin Capital	1.000	1,34
eCapital V Technologiefonds	1.000	1,26
DG Infra Yield	170.136	1,17
eCapital IV Technologiefonds	1.000	1,10
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	0,67
Gimv Health & Care	85.544	0,63
Qbic III Fund	5.000	0,56
Smartfin Capital II	1.000	0,42
Biodiscovery 5	10.000	0,30
Biodiscovery 6	10.000	0,21

## III. STAAT VAN DE GELDBELEGGINGEN

	BEDRAG
2.500 aandelen Aedifica	159.125
5.000 aandelen Ageas	196.558
13.333 aandelen Care Property Invest	190.129
2.767 aandelen C&F European Large Caps	483.091
4.080 aandelen Cofinimmo	291.312
2.200 aandelen Elia	78.474
6.300 aandelen GBL	448.686
19.109 aandelen GIMV	753.690
23.805 aandelen Inclusio	311.846
11.000 aandelen Intervest O&W	227.700
4.100 aandelen KBC Ancora	170.232
3.100 aandelen KBC	182.032
23.000 aandelen Tinc	270.250
Obligatieleningen	3.011.748
<b>TOTAAL</b>	<b>6.774.872</b>

## IV. STAAT VAN DE LIQUIDE MIDDELEN

Zicht- en depositorekeningen	637.244
------------------------------	---------

# 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

### Detail Financial Fixed Assets

1. Book value at the end of the previous financial year	37.969.836
2. Changes during the financial year	1.403.297
3. Book value on the balance sheet date	39.373.133

### Detail Financial Fixed Assets

COMPANY NAME	NUMBER OF SHARES OR SHARE CERTIFICATES	% OF CURRENT TOTAL
Coöperatieve Het Volk	4.838	37,26
Centrale voor Huisvesting	930	23,60
vdk bank	11.369	22,73
Domalians	25.391	13,60
Sorimmo	2.500	10,00
Dimensa	1.624	9,21
Proempresa	690.475	8,91
Baekeland II	500	4,50
SDG Frontier Fund	150.000	4,17
Trividend	466	3,57
Mezzanine Partners 2	5.000	3,08
Incofin	580	2,87
Fortino Capital I	1.500	1,97
Agrif	12.427	1,96
Epico II	2.000	1,80
Smartfin Ventures	2.500	1,70
Fortino Capital II	1.500	1,43
Fair Trade Access Fund	5.000	1,42
Smartfin Capital	1.000	1,34
eCapital V Technologiefonds	1.000	1,26
DG Infra Yield	170.136	1,17
eCapital IV Technologiefonds	1.000	1,10
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	0,67
Gimv Health & Care	85.544	0,63
Qbic III Fund	5.000	0,56
Smartfin Capital II	1.000	0,42
Biodiscovery 5	10.000	0,30
Biodiscovery 6	10.000	0,21

## III. STATEMENT OF INVESTMENTS

	AMOUNT
2.500 shares Aedifica	159.125
5.000 shares Ageas	196.558
13.333 shares Care Property Invest	190.129
2.767 shares C&F European Large Caps	483.091
4.080 shares Cofinimmo	291.312
2.200 shares Elia	78.474
6.300 shares GBL	448.686
19.109 shares GIMV	753.690
23.805 shares Inclusio	311.846
11.000 shares Intervest O&W	227.700
3.100 shares KBC	170.232
4.100 shares KBC Ancora	182.032
23.000 shares Tinc	270.250
Debenture loans	3.011.748
<b>TOTAL</b>	<b>6.774.872</b>

## IV. STATEMENT OF DISPOSABLE ASSETS

Current and deposit accounts	637.244
------------------------------	---------

Fotografie / *Photography*:  
Volksvermogen, Stijn Noppen,  
Incofin Investment Management, 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)