

J A A R V E R S L A G
A N N U A L R E P O R T

20
25



VOLKSVERMOGEN nv



VOLKSVERMOGEN nv

Inhoud



6

Missie

7

Bestuursorganen

8

Voorwoord

12

**Verslag van de
Raad van Bestuur**

22

Balans

24

**Resultatenrekening
Resultaatverwerking**

30

Toelichting

Content



6

Mission

7

Governing Bodies

5

10

Foreword

17

**Report by the
Board of Directors**

26

Balance sheet

28

**Profit and loss account
Appropriation**

32

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 Schamphelaere

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 Neiryndck
Luc Claes
Loïc De Cannière

Erebestuurders
Honorary Directors

—

Roland Messiaen
Dirk Uyttenhove
Bart Vandendriessche
Marc De Wilde
Louis Vervloet
Marc Buysse
Hugo De Somviele
Jan Bevernaege
William Van Erdegheem

7

Commissaris Statutory Auditor

EY Bedrijfsrevisoren

Vertegenwoordigd door
Represented by

—

Christel Weymeersch
Venoot
Partner

Uitvoerend comité Management Committee

Voorzitter
Chairman

—

Johan De Schamphelaere

Ondervoorzitter
Vice-Chairman

—

Rein De Tremerie

Leden
Members

—

Emmanuel Van Daele
Mario Pauwels
Michiel Geers

Voorwoord



8

Ook in 2025 heeft vdk bank haar duurzame ethische koers consequent verdergezet, met aandacht voor duurzame financiering, transparantie en nabijheid tot haar klanten, waarden die wij als Volksvermogen volledig bijtreden en ondersteunen.



Beste aandeelhouder

2025 was een jaar van voorzichtig economisch herstel in een onzekere en een aanhoudend uitdagende macro-economische, financiële en geopolitieke context.

De wereldeconomie kende het afgelopen jaar een groei van circa 3%, evenwel met regionale verschillen: De westerse economieën tekenden voor een eerder gematigde groei tussen de 1% à 2% waarbij vooral de VS profiteerde van sterke investeringen in technologie en AI, terwijl Europa vooral kampte met een zwakkere industriële productie.

Evenzeer werd de wereldhandel gekenmerkt door toenemende handelsconflicten en sinds “Liberation Day” sterk beïnvloed en geremd door de Amerikaanse invoertarieven, waarbij de marktonzekerheid sterk toenam.

De inflatie daalde, zij het in een verschillend tempo in Europa en de VS, richting de doelstelling en de “comfortzone” van de Centrale Banken, wat leidde tot een voorzichtige daling van de beleidsrentes en een normalisering van de rentecurves.

Op geopolitiek vlak werden de machtsverhoudingen tussen de grootmachten op scherp gesteld. Naast de voortdurende gruwel en waanzin van de oorlogen in het Midden-Oosten, in Oekraïne en andere oorlogsgebieden, werden we dagelijks geconfronteerd met een wereldbeeld waarin morele en ethische grenzen worden overschreden, met regeringen en machthebbers die wetteloosheid, militaire agressie, eigenbelang en machtsmisbruik centraal stellen, waarbij democratische waarden worden uitgehold en verglijden naar autocratische en dictatoriale beleidsvoering.

De financiële markten reageerden eerder onverschillig op hogergenoemd treurig schouwspel op de wereldscène. De beurzen kenden in het afgelopen boekjaar zelfs historische hoogtepunten, aangedreven door onder meer deep-tech, AI, robuuste bedrijfsresultaten en lagere rentes.

In hogervermelde bewogen context bleef Volksvermogen naast haar rentabiliteitsdoelstellingen als financiële lange-termijn investeerder, het voorbije jaar ook vasthouden

aan haar sociaal-maatschappelijke missie. Onze betrokkenheid als referentie-aandeelhouder van vdk bank vormt daarbij een essentiële pijler. Ook in 2025 heeft vdk bank haar duurzame ethische koers consequent verdergezet, met aandacht voor duurzame financiering, transparantie en nabijheid tot haar klanten, waarden die wij als Volksvermogen volledig bijtreden en ondersteunen. vdk bank werd vorig jaar onderscheiden met de Spaargids.be Award voor beste Belgische spaarbank.

Daarnaast werd onze portefeuille beleggingen, impactinvesteringen en investeringen in duurzame innovatieve technologieën en ondernemingen verder selectief gediversifieerd en uitgebreid, zoals verder in dit jaarrapport in het verslag van de Raad van Bestuur gedetailleerd beschreven.

Inzake onze projecten met maatschappelijke meerwaarde werd onder meer het project met betrekking tot bestrijding van armoede, in samenwerking met verscheidene sociale organisaties, verdergezet.

Globaal kunnen we stellen dat de doelstellingen voor het afgelopen boekjaar werden gerealiseerd. Het behaalde netto-resultaat na afschrijvingen en belastingen bedraagt 2.022.000 euro en is het resultaat van de dagelijkse professionele inzet en deskundigheid van onze medewerkers, die ik hierbij wens te danken, in het bijzonder de afgevaardigde bestuurder dhr. M. Geers.

Ook een welgemeende dank aan de leden van de Raad Van Bestuur en van het Uitvoerend Comité, voor de constructieve samenwerking, het inhoudelijke debat en voor hun gedeelde engagement voor de missie en de waarden van onze onderneming.

Tot slot, en niet in het minst, eveneens aan u, geachte aandeelhouder, onze oprechte dank voor uw grote loyaliteit en uw blijvend vertrouwen in onze onderneming.

Johan De Schamphelaere
Voorzitter

28 januari 2026



Foreword

Dear shareholder

2025 was a year of cautious economic recovery in an uncertain and continuously challenging macro-economic, financial and geopolitical context.

The global economy grew by approximately 3% in the past year, albeit with regional differences: Western economies showed rather moderate growth between 1 to 2%, with the US in particular benefiting from strong investments in technology and AI, while Europe mainly struggled with weaker industrial production.

Likewise, global trade has been characterised by growing trade conflicts and, since “Liberation Day”, has been heavily influenced and constrained by US tariffs on imports, with market uncertainty rising sharply.

Inflation fell, albeit at different rates in Europe and the US, towards the Central Banks’ target and “comfort zone”, leading to a cautious decline in policy rates and normalisation of yield curves.

In geopolitical terms, the power relations among the major powers were brought into sharp focus. In addition to the constant horror and madness of the wars in the Middle East, in Ukraine and other war zones, we were confronted daily with a global picture in which moral and ethical boundaries are crossed, with governments and rulers focusing on lawlessness, military aggression, self-interest and abuse of power, in which democratic values are eroded and slip into autocratic and dictatorial policymaking.

Financial markets reacted rather indifferently to the above-mentioned sad spectacle on the world stage. The stock markets even experienced historic highs in the past financial year, driven by, among other things, deep-tech, AI, robust operating results and lower interest rates.

In the above-mentioned unsettled context, in addition to its profitability objectives as a financial long-term investor, Volksvermogen also

maintained its social mission in the past year. Our involvement as vdk bank’s reference shareholder forms an essential pillar in this regard. In 2025, vdk bank continued to pursue its sustainable, ethical course consistently, focusing on sustainable financing, transparency and proximity to its customers; values that we, as Volksvermogen, fully endorse and support. vdk bank was awarded the Spaargids.be Award for the best Belgian savings bank last year.

In addition, our portfolio of financial investments, impact investments and investments in sustainable innovative technologies and companies was further selectively diversified and expanded, as described further in this annual report in the report of the Board of Management.

Regarding our projects with social added value, the project on combating poverty, in cooperation with various social organisations, was continued, among other things.

Generally speaking, we can say that the objectives for the past financial year were achieved. The net result achieved after depreciation and taxes comes to EUR 2,022,000 and is the result of the daily professional efforts and expertise of our employees, whom I wish to thank, in particular Managing Director Mr. M. Geers.

I also sincerely thank the members of the Board of Directors and the Executive Committee, for the constructive cooperation, the substantive debate and for their shared commitment to the mission and the values of our company.

Last and by no means least, my sincere thanks to you as well, dear Shareholder, for your great loyalty and continued trust in our company.

Johan De Schampelaere
Chairman

28 January 2026





Verlag van de Raad van Bestuur

Geachte aandeelhouders,

Hierbij brengen wij verlag uit over het boekjaar 2025 en vragen wij om uw goedkeuring te willen geven aan de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2025.



1 / Investerings per 31.12.2025

12

Volksvermogen is actief binnen drie domeinen – de financiële sector, impactinvesteringen en innovatieve-duurzame investeringen.

a) Financiële sector

Binnen de financiële sector werd de bestaande toezegging aan West Wing Credit Fund – een dakfonds ter grootte van 103 miljoen euro dat belegt in private debt fondsen – verhoogd van 1 naar 2 miljoen euro. Het voorbije boekjaar werd bijkomend 652.000 euro opgevraagd, de totale investering van Volksvermogen bedraagt nu 784.000 euro. Er werd in 2025 tevens een eerste cash uitkering gedaan van 14.000 euro.

Mezzanine Partners 2, een fonds op 8 jaar dat belegt in achtergestelde leningen aan bedrijven in de Benelux, zit volop in exit-fase waarbij deze leningen op vervaldag worden terugbetaald. Hierdoor kon het fonds aan Volksvermogen een gedeelte kapitaal (45.000 euro) en leningen (358.000 euro) terugbetalen, samen met een dividend (32.000 euro) en een variabele coupon (98.000 euro).

vdk bank – de grootste participatie van Volksvermogen – bleef zich ook in 2025 verder op de kaart zetten als duurzame bank. Na Brussel vorig jaar, breidde de bank haar kantorennet uit met de opening van de eerste twee kantoren in Wallonië, in Luik en Namen.

Verdere kantooropeningen staan gepland de volgende jaren. Tevens won vdk bank in 2025 de “Spaargids.be Bank Award” voor Beste Spaarbank.

b) Impact investeringen

In de microfinancieringsportefeuille is het globale beeld minder eenduidig. Omwille van de globale politieke en economische onzekerheid het voorbije jaar, werd beslist om de portefeuille MFI-leningen niet verder uit te bouwen. Zo ontvingen we onder meer de terugbetaling op vervaldag van leningen aan Maquita Ecuador voor 1 miljoen USD, aan Vision Fund Ecuador voor 0,5 miljoen USD en aan Pamecas Senegal voor 0,3 miljoen euro. De volledige MFI-leningportefeuille bedraagt nu nog 5 miljoen ten opzichte van 7 miljoen euro vorig boekjaar.

Via de investeringen van Volksvermogen in vier impactfondsen (Incofin Microfinance Fund, agRIF, Fairtrade Access Fund en SDG Frontier Fund), blijven we evenwel sterk inzetten op impactinvesteringen in het Globale Zuiden. Eigen aan fondsen, kennen deze investeringen een lager risico omwille van de betere spreiding.

De microfinancieringsinstelling Proempresa, Peru – een kapitaalsdeelneming van Volksvermogen sinds 2005 – bleef de voorbije jaren verlieslatend. Gezien de moeilijke marktomstandigheden in Peru en de algemene

evoluitie van de onderneming, werd uit voorzichtigheidsoverwegingen een specifieke voorziening aangelegd van 800.000 euro op deze participatie. Hiervoor werd 200.000 euro aangewend uit het Algemeen Voorzieningsfonds. De deelneming staat na deze waardevermindering nog voor 869.000 euro in de boeken.

Het Gimv Health & Care fonds realiseerde een mooie exit met de verkoop van het bedrijf Spineart uit Zwitserland, actief in implantaten voor de wervelkolom. Van deze opbrengst werd aan Volksvermogen voor 44.000 euro aan kapitaal en een dividend van 58.000 euro uitbetaald.

Tot slot noteerden we een bijkomende opvraging van 156.000 euro bij Epico II, een infrastructuurfonds dat zich richt op projecten in energietransitie, digitale transformatie, scholenbouw en duurzame mobiliteit.

c) Innovatieve-duurzame investeringen

Bij de innovatieve-duurzame investeringen, in hoofdzaak venture capital en private equity fondsen, werd een nieuwe toezegging gedaan aan Fortino Capital III voor 1.500.000 euro. Net zoals Fortino Capital II, zal dit fonds investeren in jonge technologie- en software bedrijven in Europa met het potentieel door te groeien tot wereldwijde spelers. Er werd dit boekjaar een eerste opvraging gedaan van 53.000 euro.

Smartfin Capital I verkocht haar deelneming in Itineris, een bedrijf dat software-toepassingen ontwikkelt voor nutsbedrijven in Europa en de VS,

aan de investeringsmaatschappij Cobepa. Uit de ontvangsten van deze verkoop, keerde het fonds voor 278.000 euro aan kapitaal uit aan Volksvermogen.

Smartfin Capital II verkocht haar deelneming in Recharge, een Nederlands fintechbedrijf dat zich richt op de ontwikkeling van digitale prepaidkaarten. Het fonds kon hierdoor een uitkering doen van 121.000 euro aan kapitaal en 74.000 euro aan dividenden.

Bij het biotechfonds Biodiscovery 6 noteerden we een opvraging van 185.000 euro, terwijl ook 438.000 euro kapitaal werd terugbetaald naar aanleiding van enkele mooie exits. Zo werd het biotechbedrijf Imcheck uit Frankrijk – dat innovatieve therapieën ontwikkelt voor immuno-oncologie – verkocht aan het Canadese farmaceutische bedrijf Ipsen. Tevens werd een deel van de participatie in Abivax (behandeling van ontstekingsziekten) en in Mineralys (behandelingen tegen hypertensie) verkocht naar aanleiding van de beursgang van deze bedrijven. Het fonds keerde over de voorbije jaren reeds meer dan 60% van het opgevraagde kapitaal terug uit aan de investeerders.

Bij de bestaande fondstoezeggingen waren er opvragingen van 150.000 euro bij Imec. Xpand II, 128.000 euro bij eCapital V, 78.000 euro bij Fortino Capital II, 75.000 euro bij Qbic III, 70.000 euro bij Pitchdrive III, 60.000 euro bij Biodiscovery 5, 50.000 euro bij Qbic II en nog enkele kleinere bedragen bij de overige fondsen.

Via investeringen in vier impactfondsen blijven we sterk inzetten op impactinvesteringen in het Globale Zuiden.

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 werd een aanwending van 200.000 euro gedaan uit het algemeen voorzieningsfonds, het saldo bedraagt nu 1.500.000 euro.

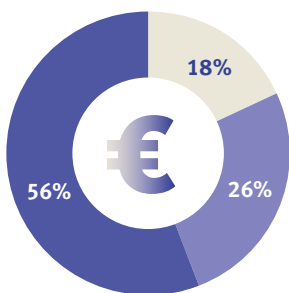
Er werden dit verslagjaar geen problemen genoteerd inzake de inning van de verschuldigde bedragen uit de kredietverlening. Het muntrisico van de MFI-leningen in vreemde valuta wordt ingedeekt via swaps of termijncontracten. De leningen worden gewaardeerd aan deze individuele indekkingskoers.

Het marktrisico heeft betrekking op waarde-schommelingen 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 2025 genoteerd en er is geen informatie te melden omtrent de werkzaamheden op het gebied van onderzoek & ontwikkeling.



Onze portefeuille beleggingen, impactinvesteringen en investeringen in duurzame innovatieve technologieën en ondernemingen werd verder selectief gediversifieerd en uitgebreid.



Verdeling van de investeringen per domein

- Financiële sector
- Impact investeringen (incl. leningen)
- Innovatieve-duurzame investeringen



2 / Balans en resultatenrekening per 31.12.2025

De rubriek materiële vaste activa daalt met 32.057 euro tot 1.071.785 euro door geboekte afschrijvingen.

De post financiële vaste activa nam in de loop van het verslagjaar toe met 169.924 euro tot 40.459.938 euro. De totale vorderingen dalen met 2.110.489 euro tot 6.574.827 euro, voornamelijk door terugbetaling van leningen aan microfinancieringsinstellingen.

De geldbeleggingen stijgen met meer dan 4 miljoen euro tot 13.154.626 euro, voornamelijk door de verdere uitbouw van een gediversifieerde obligatieportefeuille voor 7,7 miljoen euro. Andere posten in deze rubriek zijn de aandelenportefeuille van bijna 4 miljoen euro en een korte termijnrekening van 1,5 miljoen euro.

De beschikbare waarden – tegoeden op zicht en deposito – bedragen 571.390 euro. De overlopende activa van 259.632 euro zijn te ontvangen intresten en over te dragen kosten gerelateerd aan termijncontracten in vreemde valuta.

Langs de passiefzijde noteren we een eigen vermogen van 59.731.796 euro. De voorzieningen voor risico's en kosten dalen met 200.000 euro tot 1.500.000 euro door aanwending van het algemeen voorzieningsfonds. De uitstaande schulden op ten hoogste één jaar bedragen 817.072 euro. Deze post omvat in hoofdzaak te betalen dividenden voor 600.000 euro.

Het balanstotaal per 31 december 2025 bedraagt 62.092.197 euro, een stijging met 1,9 %.

In de resultatenrekening zijn de recurrente financiële opbrengsten de belangrijkste component met een bedrag van 3.089.845 euro. Grootste elementen in deze rubriek zijn de opbrengsten uit financiële vaste activa voor 1.806.441 euro, ontvangen intresten voor 897.016 euro en ontvangen dividenden voor 287.097 euro.

De bedrijfskosten bedragen 685.475 euro met onder meer exploitatiekosten voor 493.795 euro, afschrijvingen voor 95.615 euro en een terugname van 200.000 euro van het algemeen voorzieningsfonds. De financiële kosten komen op 417.225 euro, met als belangrijkste posten een netto terugname van 417.013 euro aan waardeverminderingen op de aandelenportefeuille en de eerder besproken waardevermindering van 800.000 euro op de deelneming in Proempresa.

Na verwerking van de belasting van 84.995 euro, bedraagt de nettowinst van het boekjaar 2.022.216 euro ten opzichte van 1.944.025 euro vorig boekjaar.

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 2.631.796 euro – zijnde 2.022.216 euro resultaat van het boekjaar en 609.580 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 48.100.000 euro, door toevoeging van 1.400.000 euro.
- ▶ Het resterend saldo ten bedrage van 631.796 euro over te dragen naar volgend boekjaar.

Als u akkoord gaat met deze winstverdeling zal vanaf dinsdag 3 maart 2026 het dividend van 20 euro bruto betaalbaar worden gesteld (coupon nr. 19).

4 / Benoemingen

Het bestuursmandaat van mevrouw Lyliane Hebbrecht vervalt. Zij stelt haar mandaat als bestuurder ter beschikking. Wij stellen u voor om dit ontslag te aanvaarden.

Als blijk van waardering en erkentelijkheid voor haar grote verdiensten en bijdrage aan het bestuur en de ontwikkeling van de vennootschap, besliste de Raad van Bestuur aan mevrouw Lyliane Hebbrecht de titel van erebestuurder toe te kennen.

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

28 januari 2026



Report by the Board of Directors

Dear shareholders,

We are pleased to report to you on the 2025 financial year and ask you to approve the annual statement of accounts as established on 31 December 2025.

1 / Investments as at 31/12/2025

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

a) Financial sector

Within the financial sector, the existing commitment to West Wing Credit Fund – a fund of funds of EUR 103 million that invests in private debt funds – was increased from EUR 1 million to EUR 2 million. In the past financial year, an additional EUR 652,000 was withdrawn, and the total investment of Volksvermogen now amounts to EUR 784,000. An initial cash payment of EUR 14,000 was also made in 2025.

Mezzanine Partners 2, an 8-year fund that invests in subordinated loans to companies in the Benelux, is currently in the exit phase, with these loans being repaid at maturity. As a result, the fund was able to repay part of the capital (EUR 45,000) and loans (EUR 358,000) to Volksvermogen, together with a dividend (EUR 32,000) and a variable coupon (EUR 98,000).

vdk bank – Volksvermogen's largest holding – also continued to raise its profile further as a sustainable bank in 2025. After Brussels last year, the bank expanded its branch network with the opening of the first two branches in Wallonia, namely in Liège and Namur. Further branch openings are planned in the coming years. vdk bank also won the "Spaargids.be Bank Award" for Best Savings Bank in 2025.

b) Impact investments

In the microfinance portfolio, the overall picture is less clear-cut. Due to the global political and economic uncertainty over the past year, it was decided not to expand the MFI loans portfolio further. For example, we received repayment on maturity of loans to Maquita Ecuador for USD 1 million, to Vision Fund Ecuador for USD 0.5 million and to Pamecas Senegal for EUR 0.3 million. The entire MFI loans portfolio now amounts to EUR 5 million, compared with EUR 7 million in the previous financial year.

However, via Volksvermogen's investments in four impact funds (Incofin Microfinance Fund, agRIF, Fairtrade Access Fund and SDG Frontier Fund), we still have a strong focus on impact investments in the Global South. Characteristic of funds, these investments carry a lower risk due to better spread.

The microfinance institution Proempresa, Peru – a capital holding of Volksvermogen since 2005 – has remained loss-making in recent years. In view of the difficult market conditions in Peru and the company's general development, a specific provision of EUR 800,000 was made in respect of this holding for precautionary reasons. EUR 200,000 from the General Provision Fund was used to this end. After this impairment, the holding is still in the accounts for EUR 869,000.

The Gimv Health & Care fund made a good exit with the sale of the company Spineart from Switzerland, active in spinal implants. From these proceeds, EUR 44,000 as capital and a dividend of EUR 58,000 were paid to Volksvermogen.



Finally we recorded an additional withdrawal of EUR 156,000 for Epico II, an infrastructure fund that focuses on projects in energy transition, digital transformation, school construction and sustainable mobility.

c) Innovative and sustainable investments

Among innovative and sustainable investments, mainly venture capital and private equity funds, a new commitment was made to Fortino Capital III for EUR 1,500,000. Like Fortino Capital II, this fund will invest in young technology and software businesses in Europe with the potential to grow into global players. An initial withdrawal of EUR 53,000 was made this financial year.

Smartfin Capital I sold its holding in Itineris, a company that develops software applications for utilities in Europe and the US, to the investment company Cobepa. From the proceeds of this sale, the fund paid out EUR 278,000 in capital to Volksvermogen.

Smartfin Capital II sold its holding in Recharge, a Dutch fintech company that focuses on the development of digital prepaid cards. As a result, the fund was able to pay out EUR 121,000 in capital and EUR 74,000 in dividends.

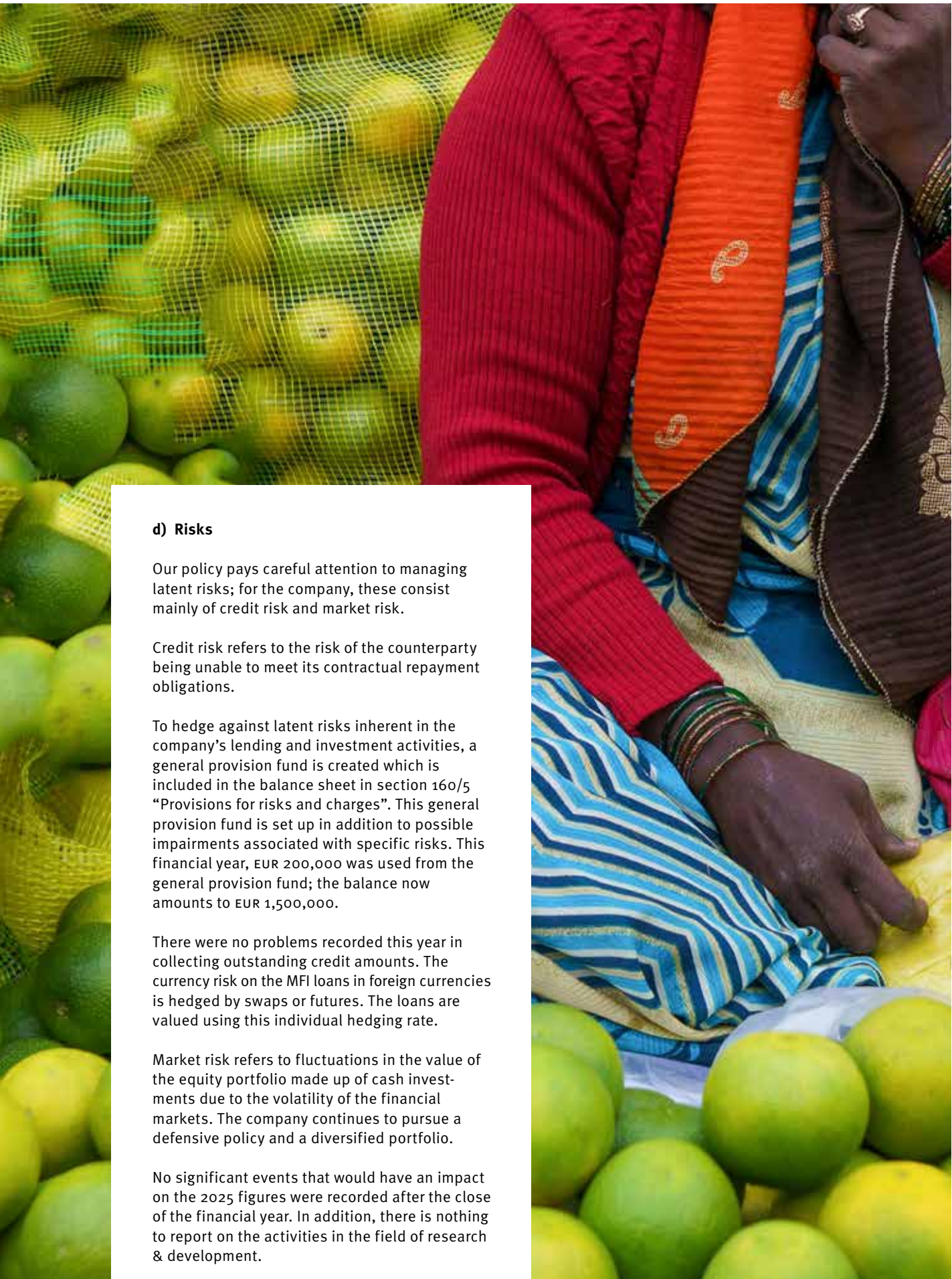
At the biotech fund Biodiscovery 6, we recorded a withdrawal of EUR 185,000, while EUR 438,000 of capital was also repaid following several good exits. For example, the France-based biotech company Imcheck – which develops innovative therapies for immuno-oncology – was sold to the Canadian pharmaceutical company Ipsen. In addition, part of the holding in Abivax (treatment of inflammatory diseases) and in Mineralys (treatments for hypertension) was sold following the IPO of these companies. Over the past few years, the fund has already returned more than 60% of the withdrawn capital to the investors.

Among existing fund commitments, there were withdrawals of EUR 150,000 for Imec.Xpand II, EUR 128,000 for eCapital V, EUR 78,000 for Fortino Capital II, EUR 75,000 for Qbic III, EUR 70,000 for Pitchdrive III, EUR 60,000 for Biodiscovery 5, EUR 50,000 for Qbic II and some smaller amounts for the other funds.



Via investments in four impact funds we still have a strong focus on impact investments in the Global South.





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. This financial year, EUR 200,000 was used from the general provision fund; the balance now amounts to EUR 1,500,000.

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 2025 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.

Our portfolio of financial investments, impact investments and investments in sustainable innovative technologies and companies was further selectively diversified and expanded.

2 / Balance sheet and profit and loss statement as at 31/12/2025

Fixed tangible assets decreased by EUR 32,057 to EUR 1,071,785 due to booked depreciations.

Over the course of the reporting year, the fixed financial assets line item increased by EUR 169,924 to EUR 40,459,938. Total receivables decreased by EUR 2,110,489 to EUR 6,574,827 due mainly to repayment of loans to microfinance institutions.

The cash investments increased by more than EUR 4 million to EUR 13,154,626, mainly due to the further expansion of a diversified bond portfolio for EUR 7.7 million. Other items in this section are the equity portfolio of almost EUR 4 million and a short-term account of EUR 1.5 million.

Disposable assets – current and deposit accounts – totalled EUR 571,390. Assets of EUR 259,632 carried forward consist of interest receivable and deferred costs relating to futures in foreign currencies.

On the liabilities side, we note that the company had total capital of EUR 59,731,796. Provisions for risks and costs decreased by EUR 200,000 to EUR 1,500,000 due to use of the general provision fund. The outstanding debts payable within one year amount to EUR 817,072. This item

mainly includes dividends to be paid of EUR 600,000.

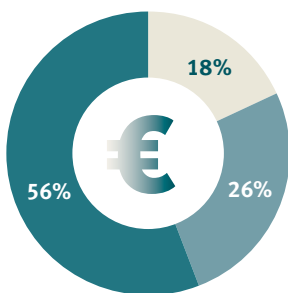
The balance sheet total as at 31 December 2025 was EUR 62,092,197, which represents a 1.9% increase.

In the profit and loss statement, the recurring financial income is the main component, amounting to EUR 3,089,845. The main elements in this section are the proceeds from fixed financial assets of EUR 1,806,441, interest income received of EUR 897,016 and dividends received totalling EUR 287,097.

Operating expenses amount to EUR 685,475, including operating expenses of EUR 493,795, depreciation of EUR 95,615 and a withdrawal of EUR 200,000 from the general provision fund. The financial costs come to EUR 417,225, with the most important items being a net withdrawal of EUR 417,013 in impairments on the equity portfolio and the previously discussed impairment of EUR 800,000 on the holding in Proempresa.

After taxes of EUR 84,995, the net profit for the financial year stood at EUR 2,022,216, compared to EUR 1,944,025 in the previous year.

20



Distribution of investments per area

- Financial sector
- Impact investments (incl. loans)
- Innovative and sustainable investments





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 2,631,796, i.e. EUR 2,022,216 in profit for the financial year and EUR 609,580 in profit carried forward from the previous financial year, as follows:

- ▶ set aside a total of EUR 600,000 required to distribute EUR 20.00 gross per share to the shareholders;
- ▶ increase the available reserve to EUR 48,100,000 by adding EUR 1,400,000;
- ▶ carry forward the remaining balance of EUR 631,796 to the following financial year.

21

If you agree to this profit allocation, the dividend of EUR 20 gross (coupon no. 19) will be payable as from Tuesday, 3 March 2026.

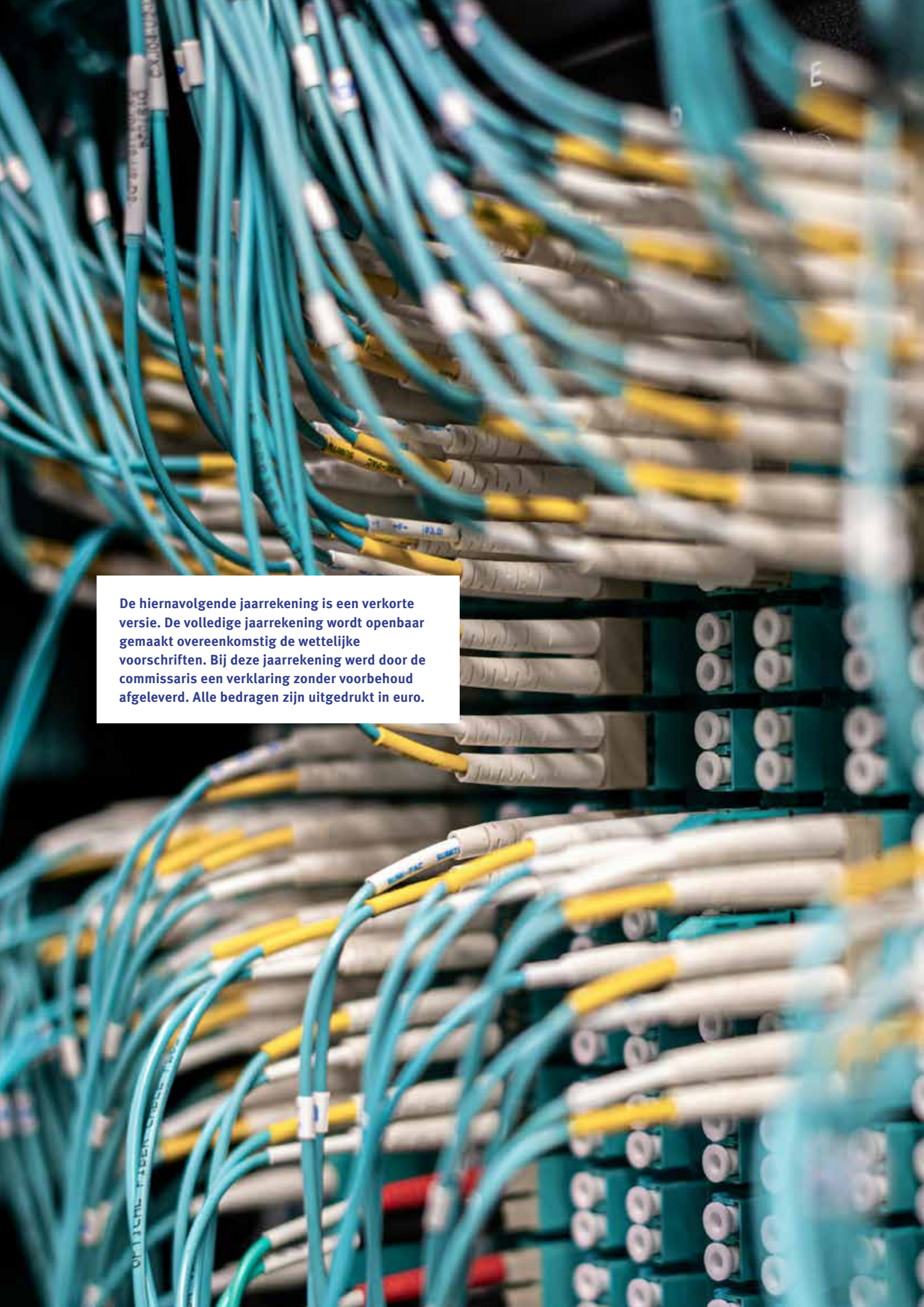
4 / Appointments

The director's mandate of Ms. Lyliane Hebbrecht is expiring. She is resigning from her position as director. We propose that you accept this resignation.

As a token of our appreciation and gratitude for her notable merits and contribution to the management and development of the company, the Board of Directors has decided to bestow on Ms Lyliane Hebbrecht the title of honorary director.

The director's mandate of Mr. Michiel Geers 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.

28 January 2026



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 2025

ACTIVA		2025	2024
VASTE ACTIVA		41.531.723	41.393.856
22/27	MATERIËLE VASTE ACTIVA	1.071.785	1.103.842
28	FINANCIËLE VASTE ACTIVA	40.459.938	40.290.013
VLOTTENDE ACTIVA		20.560.474	19.552.346
29	VORDERINGEN OP MEER DAN 1 JAAR	6.372.199	7.034.445
291	Overige vorderingen	6.372.199	7.034.445
40/41	VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	202.628	1.650.871
41	Overige vorderingen	202.628	1.650.871
50/53	GELDBELEGGINGEN	13.154.626	8.828.931
54/58	LIQUIDE MIDDELEN	571.390	1.676.127
490/1	OVERLOPENDE REKENINGEN	259.632	361.972
TOTAAL VAN DE ACTIVA		62.092.197	60.946.201

PASSIVA		2025	2024
EIGEN VERMOGEN		59.731.796	58.309.580
10	KAPITAAL	10.000.000	10.000.000
10	Geplaatst kapitaal	10.000.000	10.000.000
13	RESERVES	49.100.000	47.700.000
130	Wettelijke reserve	1.000.000	1.000.000
133	Beschikbare reserves	48.100.000	46.700.000
14	OVERGEDRAGEN WINST	631.796	609.580
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		1.500.000	1.700.000
160/5	VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	1.500.000	1.700.000
SCHULDEN		860.401	936.621
42/48	SCHULDEN OP TEN HOOGSTE 1 JAAR	817.072	879.031
43	Financiële schulden	0	0
44	Handelsschulden	135.929	129.925
45	Schulden m.b.t. belastingen, bezold. en soc. lasten	81.143	149.106
47/48	Overige schulden	600.000	600.000
492/3	OVERLOPENDE REKENINGEN	43.330	57.590
TOTAAL VAN DE PASSIVA		62.092.197	60.946.201

Resultatenrekening per 31 december 2025

RESULTATENREKENING		2025	2024
70/74	Bedrijfsopbrengsten	120.066	99.709
60/64	Bedrijfskosten	685.475	1.008.736
Bedrijfsresultaat		-565.409	-909.026
<hr/>			
FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN			
75	Financiële opbrengsten	3.089.845	3.117.252
65	Financiële kosten	417.225	110.569
Winst van het boekjaar vóór belasting		2.107.210	2.097.656
<hr/>			
67/77	BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	84.995	153.631
Winst van het boekjaar		2.022.216	1.944.025

24

RESULTAATVERWERKING		2025	2024
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES)		2.631.796	2.559.580
	Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	2.022.216	1.944.025
	Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	609.580	615.556
<hr/>			
TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN		1.400.000	1.350.000
	Aan de overige reserves	1.400.000	1.350.000
<hr/>			
OVER TE DRAGEN WINST (VERLIES)		631.796	609.580
<hr/>			
UIT TE KEREN WINST		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, 2025

ASSETS		2025	2024
FIXED ASSETS		41.531.723	41.393.856
22/27	TANGIBLE FIXED ASSETS	1.071.785	1.103.842
28	FINANCIAL FIXED ASSETS	40.459.938	40.290.013
CURRENT ASSETS		20.560.474	19.552.346
29	AMOUNTS RECEIVABLE AFTER MORE THAN 1 YEAR	6.372.199	7.034.445
291	Other amounts receivable	6.372.199	7.034.445
40/41	AMOUNTS RECEIVABLE WITHIN 1 YEAR	202.628	1.650.871
41	Other amounts receivable	202.628	1.650.871
50/53	INVESTMENTS	13.154.626	8.828.931
54/58	LIQUID ASSETS	571.390	1.676.127
490/1	DEFERRED CHARGES AND ACCRUED INCOME	259.632	361.972
TOTAL ASSETS		62.092.197	60.946.201
LIABILITIES		2025	2024
EQUITY		59.731.796	58.309.580
10	CAPITAL	10.000.000	10.000.000
10	Issued capital	10.000.000	10.000.000
13	OTHER RESERVES	49.100.000	47.700.000
130	Legal reserve	1.000.000	1.000.000
133	Distributable reserves	48.100.000	46.700.000
14	PROFIT BROUGHT FORWARD	631.796	609.580
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		1.500.000	1.700.000
160/5	PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES	1.500.000	1.700.000
LIABILITIES		860.401	936.621
42/48	AMOUNTS PAYABLE WITHIN 1 YEAR	817.072	879.031
43	Financial debt	0	0
44	Trade debts	135.929	129.925
45	Taxation, salaries and social security	81.143	149.106
47/48	Other amounts payable	600.000	600.000
492/3	ACCRUED CHARGES AND DEFERRED INCOME	43.330	57.590
TOTAL LIABILITIES		62.092.197	60.946.201

Profit and loss account of December 31st, 2025

PROFIT AND LOSS ACCOUNT		2025	2024
70/74	Operating income	120.066	99.709
60/64	Operating charges	685.475	1.008.736
	Operating result	-565.409	-909.026
<hr/>			
FINANCIAL INCOME AND CHARGES			
75	Financial income	3.089.845	3.117.252
65	Financial charges	417.225	110.569
	Profit for the financial year before taxes	2.107.210	2.097.656
<hr/>			
67/77	INCOME TAXES	84.995	153.631
	Profit for the financial year	2.022.216	1.944.025

28

APPROPRIATION ACCOUNT		2025	2024
PROFIT (OR LOSS) FOR THE YEAR		2.631.796	2.559.580
	Profit (or loss) for the year	2.022.216	1.944.025
	Profit (or loss) brought forward	609.580	615.556
<hr/>			
ALLOCATION TO EQUITY		1.400.000	1.350.000
	To the other reserves	1.400.000	1.350.000
<hr/>			
PROFIT (OR LOSS) TO BE BROUGHT FORWARD		631.796	609.580
<hr/>			
PROFIT TO BE DISTRIBUTED		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 aankoop-prijs 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	40.290.013
2. Mutaties van het boekjaar	169.924
3. Boekwaarde op balansdatum	40.459.938

Detail financiële vaste activa

BENAMING V/D ONDERNEMING	AANTAL AANDELEN OF DEELBEWIJZEN	% VAN HET BESTAANDE TOTAAL
Het Volk Invest	1.964	29,25
vdk bank	11.369	22,73
Domalians	28.507	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
Incofin	657	3,24
Trividend	466	3,09
Mezzanine Partners 2	5.000	3,08
Fortino Capital III	1.500	2,65
Fortino Capital I	1.500	1,97
Agrif	12.427	1,96
West Wing Credit Fund	2.000	1,93
Epico II	2.000	1,80
Smartfin Ventures	2.500	1,70
Fortino Capital II	1.500	1,43
Smartfin Capital	1.000	1,34
DG Infra Yield	170.136	1,17
eCapital IV Technologiefonds	1.000	1,10
Fair Trade Access Fund	5.000	1,04
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
Gimv Health & Care	85.544	0,63
eCapital V Technologiefonds	1.000	0,62
Qbic III Fund	5.000	0,56
Imec.Xpand II	15.000	0,50
Pitchdrive Fund III	250	0,50
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	168.750
5.000 aandelen Ageas	299.000
15.237 aandelen Care Property Invest	180.711
3.500 aandelen C&F European Large Caps	580.755
4.080 aandelen Cofinimmo	323.136
6.300 aandelen GBL	459.072
24.971 aandelen GIMV	961.940
24.757 aandelen Inclusio	441.912
4.100 aandelen KBC Ancora	252.842
30.666 aandelen Tinc	324.446
Obligatieleningen	7.683.279
Termijnrekeningen	1.478.782
TOTAAL	13.154.626

iv. Staat van de liquide middelen

Zicht- en depositorekeningen	571.390
------------------------------	---------

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	40.290.013
2. Changes during the financial year	169.924
3. Book value on the balance sheet date	40.459.938

Detail financial fixed assets

COMPANY NAME	NUMBER OF SHARES OR SHARE CERTIFICATES	% OF CURRENT TOTAL
Het Volk Invest	1.964	29,25
vdk bank	11.369	22,73
Domalians	28.507	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
Incofin	657	3,24
Trividend	466	3,09
Mezzanine Partners 2	5.000	3,08
Fortino Capital III	1.500	2,65
Fortino Capital I	1.500	1,97
Agrif	12.427	1,96
West Wing Credit Fund	2.000	1,93
Epico II	2.000	1,80
Smartfin Ventures	2.500	1,70
Fortino Capital II	1.500	1,43
Smartfin Capital	1.000	1,34
DG Infra Yield	170.136	1,17
eCapital IV Technologiefonds	1.000	1,10
Fair Trade Access Fund	5.000	1,04
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
Gimv Health & Care	85.544	0,63
eCapital V Technologiefonds	1.000	0,62
Qbic III Fund	5.000	0,56
Imec.Xpand II	15.000	0,50
Pitchdrive Fund III	250	0,50
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	168.750
5.000 shares Ageas	299.000
15.237 shares Care Property Invest	180.711
3.500 shares C&F European Large Caps	580.755
4.080 shares Cofinimmo	323.136
6.300 shares GBL	459.072
24.971 shares GIMV	961.940
24.757 shares Inclusio	441.912
4.100 shares KBC Ancora	252.842
30.666 shares Tinc	324.446
Debenture loans	7.683.279
Term deposits	1.478.782
TOTAL	13.154.626

iv. Statement of disposable assets

Current and deposit accounts	571.390
------------------------------	---------

Fotografie / *Photography*:
Volksvermogen, Istockphoto, Pexel, Shutterstock

Vertalingen / *Translations*:
Acolad

Vormgeving / *Graphic Design*:
achttien.eu



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