

BRS Microfinance Coop CVBA

Mgr. Ladeuzeplein 15, 3000 Leuven
Ondernemingsnummer 0508.996.711 - RPR Leuven

PROSPECTUS

voor de doorlopende openbare aanbidding van A-aandelen tussen 27 oktober 2016 en 30 mei 2017 voor minder dan 10 miljoen euro met mogelijkheid tot vervroegde afsluiting

Dit prospectus werd op 24 oktober 2016 goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Deze goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Dit prospectus is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van BRS Microfinance Coop CVBA te 3000 Leuven, Mgr. Ladeuzeplein 15 en op de website www.brs.coop. Het prospectus kan ook aangevraagd worden per e-mail via het e-mailadres invest.brs@brs.coop of telefonisch via het nummer 0800 62 331.

Het prospectus bestaat enkel in het Nederlands en in het Frans.

Waarschuwing

Een investering in de A-aandelen zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in. Als intekenaar loopt u het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen. De vennootschap streeft vooral een belangrijk sociaal rendement na, wat een beperkende invloed kan hebben op het financieel rendement. Bij uittreding zal u maximaal de bij de intekening betaalde nominale waarde van de A-aandelen ontvangen.

Iedere beslissing om op A-aandelen van BRS Microfinance Coop in te schrijven, is uw persoonlijke beslissing en moet gebaseerd zijn op de studie van het volledige prospectus, dat een beschrijving van het aanbod en de risicofactoren bevat. Besteed daarbij bijzondere aandacht aan de risicofactoren (zie Samenvatting Afdeling D - 'Risico's', p. 16-19 en Hoofdstuk 1 - 'Risicofactoren', p. 23-30).

Disclaimer Dit prospectus is niet bestemd voor (rechtstreekse of onrechtstreekse) verspreiding in de Verenigde Staten (met inbegrip van haar grondgebied en bezittingen, enige staat van de Verenigde Staten en het District Columbia). Deze gegevens vormen geen (deel van een) aanbidding of uitnodiging tot aankoop van effecten in de Verenigde Staten. De hierin vermelde effecten zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act"), en zij mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten. Er zal geen publieke aanbidding van de effecten gedaan worden in de Verenigde Staten. Dit prospectus is uitsluitend gericht aan, en bestemd voor, beleggers in België.

Inhoudstafel

<i>Samenvatting</i>	5
<i>1. Risicofactoren</i>	23
1.1. Algemeen	23
1.2. Risicofactoren eigen aan BRS Microfinance Coop	23
1.3. Risicofactoren eigen aan de aandelen	28
<i>2. Belangrijke vermeldingen</i>	32
2.1. Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA)	32
2.2. Gedefinieerde begrippen	32
2.3. Verwijzing naar documenten	34
2.4. Actualisaties van dit prospectus	34
<i>3. Personen verantwoordelijk voor de verstrekte informatie en personen belast met de wettelijke controle van de financiële informatie</i>	35
<i>4. Informatie over de aandelen van BRS Microfinance Coop</i>	36
4.1. Kapitaal van BRS Microfinance Coop en aandelencategorieën binnen dit kapitaal	36
4.1.1. A-aandelen	36
4.1.2. Andere aandelencategorieën	37
4.2. Vennoten met A-aandelen	38
4.2.1. Toetreding (artikel 11 van de statuten)	38
4.2.2. Rechten en plichten als vennoot met A-aandelen	39
4.2.2.1. Algemene Vergadering (artikelen 24 t.e.m. 29 van de statuten)	39
4.2.2.2. Nettowinst van het boekjaar	39
4.2.2.3. Dividend	40
4.2.2.4. Belastingen	41
4.2.2.4.1. Vrijstelling van roerende voorheffing	41
4.2.2.4.2. Belastingvermindering voor investeringen in een 'Ontwikkelingsfonds'	41
4.2.2.5. Kosten	42
4.2.2.6. Informatie	42
4.2.3. Beëindiging van het aandeelhouderschap	42
4.2.3.1. Uittreding	42
4.2.3.2. Uitsluiting	43
4.2.3.3. Uitkering bij beëindiging van het aandeelhouderschap	43
4.2.4. Ontbinding en vereffening van de vennootschap	44
4.2.5. Rechten en vorderingen tussen vennoten en de vennootschap	44
<i>5. De uitgifte van A-aandelen tussen 27 oktober 2016 en 30 mei 2017</i>	45
5.1. Beslissing Raad van Bestuur	45
5.2. Praktische modaliteiten van de uitgifte	45
5.2.1. Periode en bedrag van de uitgifte	45
5.2.2. Doelpubliek	45
5.2.3. Intekening op en volstorting van A-aandelen	45
5.2.4. Aanvaarding van de inschrijving op A-aandelen	46
5.2.5. Statuut van de kandidaat-inschrijver in de periode tussen intekening en aanvaarding	46
5.3. Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten	47
5.4. Kosten van de emissie	47

6. Gegevens over de uitgevende instelling	48
6.1. Uitgevende instelling	48
6.1.1. Oprichting	48
6.1.2. Statutenwijzigingen	48
6.2. Bedrijfsactiviteiten van BRS Microfinance Coop	48
6.2.1. Doelstellingen van BRS Microfinance Coop	48
6.2.2. Bedrijfsactiviteiten	49
6.2.3. Ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten vanaf 2016	49
7. Organisatiestructuur	52
7.1. Groepsstructuur	52
7.2. Belangrijkste aandeelhouders	52
8. Bestuur en toezichthoudende organen	54
8.1. Bestuur	54
8.1.1. Raad van Bestuur	54
8.1.2. Samenstelling Raad van Bestuur BRS Microfinance Coop op datum van goedkeuring van dit prospectus	55
8.1.3. Comités van de Raad van Bestuur	57
8.1.4. Vergoedingen leden Raad van Bestuur	57
8.1.5. Mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop in andere vennootschappen	58
8.2. Operationele werking	59
8.3. Commissaris	59
9. Transacties met verbonden partijen	60
10. Financiële informatie	61
10.1. Inleiding	61
10.2. Enkelvoudige jaarrekening	61
10.2.1. Verklaring inzake het werkkapitaal van BRS Microfinance Coop	61
10.2.2. Balanstotaal	61
10.2.3. Activa	62
10.2.4. Passiva	63
10.2.4.1. Eigen vermogen	63
10.2.4.2. Schulden	63
10.2.5. Buitenbalansverplichtingen	64
10.2.6. Resultatenrekening	64
10.2.6.1. Opbrengsten	64
10.2.6.2. Kosten	64
10.2.6.3. Resultaatverwerking	65
10.2.7. Kasstroomtabel	65
10.2.8. Bijkomende informatie	66
10.2.9. Waarderingsregels	66
11. Bijlagen	68
11.1. Bijlage 1 – Aanvraagformulier inschrijving op A-aandelen	68
11.2. Bijlage 2 – Historiek van de statuten en huidige statuten van BRS Microfinance Coop (gecoördineerde versie, zoals van toepassing op datum van goedkeuring van dit prospectus)	69
11.3. Bijlage 3 – Investeringsbeleid BRS Microfinance Coop	76

11.4. Bijlage 4 – Jaarrekeningen 2015, 2014 en 2013	81
11.5. Bijlage 5 – Verslagen van de commissaris	85

Samenvatting

Deze samenvatting is opgesteld overeenkomstig Bijlage XXII van Verordening 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 (zoals gewijzigd) tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft.

Krachtens voornoemde Bijlage XXII dient de samenvatting zogenaamde “Elementen” te bevatten, dewelke onderverdeeld zijn in Afdelingen A - E (A.1 - E.7). Deze samenvatting bevat alle elementen die vereist zijn voor een aanbieding van aandelen. Wanneer een element niet van toepassing is op dit prospectus, wordt dit uitdrukkelijk aangegeven met de vermelding “niet van toepassing”. Gelet op het feit dat bepaalde elementen niet uiteengezet of toegelicht dienen te worden, kunnen er zich leemten voordoen in de volgorde van de nummering van de elementen.

Afdeling A. – Inleidingen en waarschuwingen

Element	Informatieverplichting	Informatie
A.1	Waarschuwing	Deze samenvatting moet enkel als een inleiding op het prospectus gezien worden. Iedere beslissing om op A-aandelen van BRS Microfinance Coop in te schrijven, is een persoonlijke beslissing en moet gebaseerd zijn op de bestudering van het volledige prospectus. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het prospectus aanhangig wordt gemaakt bij een rechtbank, moet de eiser, volgens de nationale wetgeving van de Staat waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten voor de vertaling van het prospectus dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de personen die de samenvatting hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om kandidaat-inschrijvers te helpen wanneer zij overwegen om in te tekenen op A-aandelen van BRS Microfinance Coop.
A.2	Gebruik van het prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële intermediairs	Niet van toepassing

Afdeling B. – Uitgevende instelling

Element	Informatieverplichting	Informatie
B.1	Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling	BRS Microfinance Coop
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling, wetgeving waaronder de uitgevende instelling werkt en land van oprichting	BRS Microfinance Coop is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Mgr. Ladeuzeplein 15, 3000 Leuven, België. BRS Microfinance Coop is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Leuven en heeft ondernemingsnummer 0508.996.711.
B.3	Kerngegevens die verband houden met de aard van de huidige werkzaamheden en de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling	BRS Microfinance Coop werd op 21 december 2012 onder de naam 'BRS Fonds' opgericht onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De vennootschap is een voor de Nationale Raad voor de Coöperatie (NRC) erkende coöperatie en is een door de minister van Financiën erkend Ontwikkelingsfonds zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 1 juni 2008. De erkenning als Ontwikkelingsfonds werd verleend voor de periode 2016 tot en met 2020 en is hernieuwbaar. BRS Microfinance Coop valt onder het toepassingsgebied van de AICB-wetgeving. De impact van deze wetgeving op de activiteiten van BRS Microfinance Coop is echter beperkt om de volgende twee redenen: • BRS Microfinance Coop geniet van de <i>minimis</i>-regeling zoals voorzien in artikel 106 van de AICB-wet; en • BRS Microfinance Coop is een Ontwikkelingsfonds bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 1 juni 2008 en valt daarom onder het uitzonderingsregime uit de AICB-wet zoals voorzien in artikel 180 §2, 2° van de AICB-wet. In overeenstemming met artikel 107 van de AICB-wet heeft BRS Microfinance Coop een kennisgeving gericht aan de FSMA. BRS Microfinance Coop zal voldoen aan de verplichtingen tot bijwerking van het inschrijvingsdossier overeenkomstig artikel 107 § 2 van de AICB-wet. Er is geen verdere impact op de werking van BRS Microfinance Coop, noch op de relatie met Incofin Investment Management als fondsenadviseur.

		De vennootschap streeft een sociaal doel na en heeft geen oogmerk tot winstmaximalisatie. Zij heeft tot doel om duurzame ontwikkelingsinitiatieven in het Zuiden te bevorderen en in het bijzonder om via microfinanciering en microverzekeren de levenskwaliteit van de armere bevolking in het Zuiden te verbeteren. Daarbij onderschrijft de vennootschap de internationale principes van verantwoord investeren (UNPRI) en streeft zij ernaar om de best practices van de microfinancierings- en microverzekeringsector maximaal te implementeren. De vennootschap realiseert deze doelstelling o.m. door: - het toestaan van leningen of borgstellingen, onder om het even welke vorm en in eender welke valuta aan microfinancieringsinstellingen (MFI's), microverzekeraars, landbouworganisaties of andere instellingen die financiële diensten bieden. - rechtstreekse en/of onrechtstreekse investeringen in microfinancieringsinstellingen (MFI's), microverzekeraars, landbouworganisaties of andere instellingen die financiële diensten bieden. - de capaciteit van genoemde organisaties te versterken dankzij expertise en coaching op vlak van bankieren, verzekeren en coöperatief beheer. De vennootschap wil de toegang tot financiële diensten verbeteren voor de armere bevolking in het Zuiden om hen op die manier kansen te bieden om een toekomst voor zichzelf en hun gezin op te bouwen. Respect, solidariteit en samenwerking zijn kernbegrippen die BRS Microfinance Coop hierbij ter harte neemt in haar volledige werking. BRS Microfinance Coop: - houdt voor haar investeringen rekening met de 'Universal Standards of Social Performance' (USSP) zoals bepaald door de 'Social Performance Task Force' (SPTF) die relevant zijn voor de markt waarin zij actief is. - onderschrijft de 'Client Protection Principles' zoals gedefinieerd in 'the Smart Campaign' en toetst alle investeringen aan deze principes. - hecht veel belang aan transparantie: - de transparantie van de kostprijs van de (financiële) producten voor klanten van organisaties waarin BRS Microfinance Coop investeert (zie 'Client Protection Principles'); - de transparante communicatie over haar werking naar de vennoten van BRS Microfinance Coop.
B.4a	Belangrijkste tendensen voor de uitgevende instelling en	BRS Microfinance Coop Met deze uitgifte van A-aandelen wil BRS Microfinance Coop als erkend Ontwikkelingsfonds particuliere

	de sectoren waarin zij werkzaam is	investeerders aantrekken die via een beperkte investering willen bijdragen aan de doelstellingen van BRS Microfinance Coop. Microfinancierings- en microverzekeringssector Microfinanciering Ongeveer 2 miljard mensen hebben geen toegang tot formele financiële diensten. De verbetering van deze toegang blijft een belangrijke voorwaarde voor het verbeteren van de levensomstandigheden van vele mensen. Daarom is “financiële inclusie” een belangrijk instrument om de sociale ontwikkelingsdoelstellingen te realiseren. Hierbij gaat de aandacht niet alleen naar de gekende microfinancieringsdiensten zoals sparen, kredieten en verzekeringen, maar ook naar beschermende maatregelen voor consumenten, digitale financiële systemen, financiële educatie, enz. Ondanks indrukwekkende groeipercentages van de voorbije 20 jaren is er nog steeds een grote achterstand in vele landen. De sector verwacht een jaarlijkse groei van 10-15% per jaar. Dit is een tragere groei ten opzichte van vorige jaren maar nog steeds een belangrijke stijging. In de MENA-regio (Midden-Oosten en Noord-Afrika) en Sub-Sahara-Afrika met slechts 10% van de investeringen door Microfinance Investment Vehicles (MIV's), zal de groei de volgende jaren allicht sterker toenemen. De rechtstreekse investering via leningen aan microfinancieringsinstellingen zal ook de volgende jaren het belangrijkste middel blijven. Verwacht wordt dat de financiering in lokale munt zal toenemen en dat investeringen in mobiele technologie de efficiëntie van de financiële dienstverlening zal verbeteren en dus ook de kost zal verlagen. Een blijvende aandacht voor de sociale dimensie van microfinanciering door investeerders, regulatoren en de financiële instellingen zelf moet garant staan dat in deze sector de klant centraal blijft staan. Microverzekering De microverzekeringssector bestaat uit een palet aan complementaire actoren gaande van verzekeringsagenten die de distributie voor hun rekening nemen, makelaars, verzekeraars en herverzekeraars. Vaak betreft het bestaande organisaties, zoals microfinancieringsorganisaties of klassieke verzekeraars, die een bijkomende microverzekeringsactiviteit ontwikkelen, al dan niet in een afzonderlijke juridische structuur. Regulatoren spelen een cruciale rol in de ontwikkeling van de sector en het ondersteunen van het consumentenvertrouwen. Vaak worden aangepaste minimumkapitalen en regels bepaald voor microverzekeraars of tussenpersonen.
--	---	--

		De microverzekeringsmarkt bestaat onder die noemer nauwelijks 10 jaar en kent nog een enorm ontwikkelingspotentieel. Een studie van Microinsurance Network uit 2015 toonde aan dat in Afrika slechts 5,4% van de bevolking voor één of meerdere risico's verzekerd is. Er is een toename in het aantal gespecialiseerde actoren en een groei in de diversiteit van verzekeringsproducten die een grotere klantenwaarde bieden dan een verplichte schuldsaldoverzekering gekoppeld aan een microkrediet wat tot op heden het meest courante microverzekeringsproduct is dat op commerciële basis wordt ontwikkeld. Het uitbouwen van een kostenefficiënt distributiekanaal dat vertrouwen creëert bij de verzekeringsdoelgroep is de belangrijkste uitdaging van sector.																				
	Beschrijving van de groep waarvan de uitgevende instelling deel uitmaakt, alsook van de positie van de uitgevende instelling binnen de groep.	Op datum van goedkeuring van dit prospectus oefenen Cera CVBA, BRS VZW en KBC Bank NV gezamenlijke controle uit over BRS Microfinance Coop. BRS VZW Cera CVBA KBC Bank NV ca. 2,6% ca. 79,6% ca. 17,8% BRS Microfinance Coop CVBA																				
B.6	Aandeelhouders	Het kapitaal is samengesteld uit A-, B- en C-aandelen, zoals omschreven in artikel 6 van de statuten. De A-aandelen kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen, de B-aandelen door rechtspersonen die niet in aanmerking komen voor intekening op C-aandelen en de C-aandelen door Cera CVBA, BRS VZW, KBC Bank NV en KBC Pensioenfonds OFP of hun rechtsopvolgers en de met hen verbonden vennootschappen of rechtspersonen. Op datum van goedkeuring van dit prospectus zijn Cera CVBA, BRS VZW en KBC Bank NV de enige aandeelhouders van BRS Microfinance Coop. KBC Pensioenfonds OFP heeft momenteel geen intentie om in te tekenen op C-aandelen van BRS Microfinance Coop. <table><tr><th>Toestand op 30.09.2016</th><th>A-aandelen (500 € p.a.)</th><th>B-aandelen (1.000 € p.a.)</th><th>C-aandelen (1.000 € p.a.)</th><th>Totaal</th></tr><tr><td>Aantal aandeelhouders</td><td>0</td><td>0</td><td>3</td><td>3</td></tr><tr><td>Aantal aandelen</td><td>0</td><td>0</td><td>12.160</td><td>12.160</td></tr><tr><td>Aandelenkapitaal in euro</td><td>0</td><td>0</td><td>12.160.000</td><td>12.160.000</td></tr></table>	Toestand op 30.09.2016	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal	Aantal aandeelhouders	0	0	3	3	Aantal aandelen	0	0	12.160	12.160	Aandelenkapitaal in euro	0	0	12.160.000	12.160.000
Toestand op 30.09.2016	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal																		
Aantal aandeelhouders	0	0	3	3																		
Aantal aandelen	0	0	12.160	12.160																		
Aandelenkapitaal in euro	0	0	12.160.000	12.160.000																		

		Voor de diverse aandelencategorieën geldt het volgende: • een A-aandeel heeft een nominale waarde van 500 euro. Geen enkele vennoot mag meer dan 10 A-aandelen bezitten. • een B-aandeel heeft een nominale waarde van 1.000 euro. Er geldt geen bezitsbeperking voor de houders van B-aandelen. • een C-aandeel heeft een nominale waarde van 1.000 euro. Er geldt geen bezitsbeperking voor de houders van C-aandelen. Elk aandeel waarop wordt ingeschreven moet bij de intekening onmiddellijk volledig volgestort worden. Elk aandeel geeft recht op één stem op de Algemene Vergadering, met dien verstande dat geen enkele vennoot aan de stemming mag deelnemen, voor zichzelf en als lasthebber, voor een groter aantal stemmen, dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige en vertegenwoordigde stemmen.																																																																																																																													
B.7	Belangrijkste historische financiële informatie	Hieronder wordt de belangrijkste financiële informatie opgenomen uit de jaarrekening van BRS Microfinance Coop over de laatste drie boekjaren (gecontroleerd door de commissaris), en over de eerste helft van boekjaar 2016 (niet gecontroleerd door de commissaris): <table><tr><th>BALANS (euro)</th><th>30-6-2016</th><th>31-12-2015</th><th>31-12-2014</th><th>31-12-2013</th></tr><tr><td>ACTIVA</td><td>4.330.180,80</td><td>727.473,80</td><td>732.976,65</td><td>727.981,37</td></tr><tr><td>VASTE ACTIVA</td><td>1.255.546,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td></tr><tr><td>Financiële vaste activa</td><td>1.255.546,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td></tr><tr><td>Andere financiële vaste activa</td><td>1.255.546,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td></tr><tr><td>Aandelen</td><td>1.255.546,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td><td>695.686,00</td></tr><tr><td>VLOTTENDE ACTIVA</td><td>3.074.634,80</td><td>31.787,80</td><td>37.290,65</td><td>32.295,37</td></tr><tr><td>Vorderingen op ten hoogste één jaar</td><td>6.501,48</td><td>4.692,91</td><td>2.508,39</td><td>3.754,46</td></tr><tr><td>Overige vorderingen</td><td>6.501,48</td><td>4.692,91</td><td>2.508,39</td><td>3.754,46</td></tr><tr><td>Liquide middelen</td><td>3.068.133,32</td><td>27.094,89</td><td>34.782,26</td><td>28.520,91</td></tr><tr><td>Overlopende rekeningen</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>20,00</td></tr><tr><td>PASSIVA</td><td>4.330.180,80</td><td>727.473,80</td><td>732.976,65</td><td>727.981,37</td></tr><tr><td>EIGEN VERMOGEN</td><td>4.330.132,60</td><td>727.473,80</td><td>723.813,90</td><td>721.755,91</td></tr><tr><td>Kapitaal</td><td>4.320.000,00</td><td>728.000,00</td><td>728.000,00</td><td>728.000,00</td></tr><tr><td>Geplaatst kapitaal</td><td>4.320.000,00</td><td>728.000,00</td><td>728.000,00</td><td>728.000,00</td></tr><tr><td>Reserves</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td></tr><tr><td>Wettelijke reserve</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td></tr><tr><td>Overgedragen winst/verlies</td><td>-526,20</td><td>-526,20</td><td>-4.186,10</td><td>-6.244,09</td></tr><tr><td>Perioderesultaat</td><td>10.658,80</td><td>0,00</td><td></td><td></td></tr><tr><td>SCHULDEN</td><td>48,20</td><td>0,00</td><td>9.162,75</td><td>6.225,46</td></tr><tr><td>Schulden op ten hoogste één jaar</td><td>48,20</td><td>0,00</td><td>9.162,75</td><td>6.225,46</td></tr><tr><td>Handelsschulden</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>9.162,75</td><td>6.225,46</td></tr><tr><td>Leveranciers</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>9.162,75</td><td>6.225,46</td></tr><tr><td>Belastingsschulden</td><td>48,20</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td></tr><tr><td>Belastingen</td><td>48,20</td><td>0,00</td><td>0,00</td><td>0,00</td></tr></table> ACTIVA Sinds de oprichting eind 2012 houdt BRS Microfinance Coop 2 participaties aan. Ze hebben een netto boekwaarde van 695.686 euro en bestaan uit:	BALANS (euro)	30-6-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	ACTIVA	4.330.180,80	727.473,80	732.976,65	727.981,37	VASTE ACTIVA	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00	Financiële vaste activa	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00	Andere financiële vaste activa	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00	Aandelen	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00	VLOTTENDE ACTIVA	3.074.634,80	31.787,80	37.290,65	32.295,37	Vorderingen op ten hoogste één jaar	6.501,48	4.692,91	2.508,39	3.754,46	Overige vorderingen	6.501,48	4.692,91	2.508,39	3.754,46	Liquide middelen	3.068.133,32	27.094,89	34.782,26	28.520,91	Overlopende rekeningen	0,00	0,00	0,00	20,00	PASSIVA	4.330.180,80	727.473,80	732.976,65	727.981,37	EIGEN VERMOGEN	4.330.132,60	727.473,80	723.813,90	721.755,91	Kapitaal	4.320.000,00	728.000,00	728.000,00	728.000,00	Geplaatst kapitaal	4.320.000,00	728.000,00	728.000,00	728.000,00	Reserves	0,00	0,00	0,00	0,00	Wettelijke reserve	0,00	0,00	0,00	0,00	Overgedragen winst/verlies	-526,20	-526,20	-4.186,10	-6.244,09	Perioderesultaat	10.658,80	0,00			SCHULDEN	48,20	0,00	9.162,75	6.225,46	Schulden op ten hoogste één jaar	48,20	0,00	9.162,75	6.225,46	Handelsschulden	0,00	0,00	9.162,75	6.225,46	Leveranciers	0,00	0,00	9.162,75	6.225,46	Belastingsschulden	48,20	0,00	0,00	0,00	Belastingen	48,20	0,00	0,00	0,00
BALANS (euro)	30-6-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013																																																																																																																											
ACTIVA	4.330.180,80	727.473,80	732.976,65	727.981,37																																																																																																																											
VASTE ACTIVA	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00																																																																																																																											
Financiële vaste activa	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00																																																																																																																											
Andere financiële vaste activa	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00																																																																																																																											
Aandelen	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00																																																																																																																											
VLOTTENDE ACTIVA	3.074.634,80	31.787,80	37.290,65	32.295,37																																																																																																																											
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6.501,48	4.692,91	2.508,39	3.754,46																																																																																																																											
Overige vorderingen	6.501,48	4.692,91	2.508,39	3.754,46																																																																																																																											
Liquide middelen	3.068.133,32	27.094,89	34.782,26	28.520,91																																																																																																																											
Overlopende rekeningen	0,00	0,00	0,00	20,00																																																																																																																											
PASSIVA	4.330.180,80	727.473,80	732.976,65	727.981,37																																																																																																																											
EIGEN VERMOGEN	4.330.132,60	727.473,80	723.813,90	721.755,91																																																																																																																											
Kapitaal	4.320.000,00	728.000,00	728.000,00	728.000,00																																																																																																																											
Geplaatst kapitaal	4.320.000,00	728.000,00	728.000,00	728.000,00																																																																																																																											
Reserves	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																																											
Wettelijke reserve	0,00	0,00	0,00	0,00																																																																																																																											
Overgedragen winst/verlies	-526,20	-526,20	-4.186,10	-6.244,09																																																																																																																											
Perioderesultaat	10.658,80	0,00																																																																																																																													
SCHULDEN	48,20	0,00	9.162,75	6.225,46																																																																																																																											
Schulden op ten hoogste één jaar	48,20	0,00	9.162,75	6.225,46																																																																																																																											
Handelsschulden	0,00	0,00	9.162,75	6.225,46																																																																																																																											
Leveranciers	0,00	0,00	9.162,75	6.225,46																																																																																																																											
Belastingsschulden	48,20	0,00	0,00	0,00																																																																																																																											
Belastingen	48,20	0,00	0,00	0,00																																																																																																																											

		- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een bedrag van 121.192 euro. Het betreft een EUR-fonds. - een deelneming in Rural Impulse Fund, Sicav-FIS voor een bedrag van 574.494 euro. Het betreft een USD-fonds en is dus eveneens onderhevig aan een wisselkoersrisico. De latente (belastbare) meerwaarde bedroeg eind 2015 voor beide deelnemingen samen ruim 200.000 euro. Het betreft 2 fondsen van het gesloten type met een (theoretische) looptijd respectievelijk tot eind 2016 en tot midden 2017. Van zodra de betrokken middelen vrijkomen zullen ze geherinvesteerd worden volgens de investeringsfilosofie van BRS Microfinance Coop. In het voorjaar van 2016 werd voor een bedrag van 559.860 euro ingetekend op het kapitaal van Incofin cvso, een Belgische coöperatie die het lokaal ondernemerschap in ontwikkelingslanden wil ondersteunen door te investeren in microfinancieringsorganisaties. Eind 2015 had Incofin cvso een investeringsportefeuille van 52 miljoen euro gespreid over 43 microfinancieringsinstellingen, waarvan 37 miljoen euro aan leningen en 15 miljoen euro aan kapitaalinvesteringen. Het eigen vermogen van Incofin cvso bedroeg eind 2015 meer dan 36 miljoen euro, waarvan 32 miljoen euro kapitaal en 4 miljoen euro reserves en overgedragen resultaat. Jaarlijks stelt Incofin cvso een dividend voor aan haar aandeelhouders. De kaspositie bedroeg op 30 juni 2016 3,1 miljoen euro, 3,0 miljoen euro meer dan eind 2015. Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 verstrekke BRS Microfinance Coop 2 leningen aan microfinancieringsorganisaties, meer bepaald: - 1,8 miljoen euro aan Fundeser (Nicaragua) - 0,9 miljoen euro aan Kaebauk Investmentu No Finansas (Oost-Timor) PASSIVA Het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop bedroeg op 30 juni 2016 4,3 miljoen euro, 3,6 miljoen meer dan eind 2015 en de jaren voordien. De stijging van het eigen vermogen is toe te schrijven aan de bijkomende inbrengen van de C-aandeelhouders Cera (1,4 miljoen euro) en KBC Bank (2,2 miljoen euro) in juni 2016. Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 bracht Cera voor een bijkomend bedrag van 7,8 miljoen euro kapitaal in. BRS Microfinance Coop had geen schulden eind 2015. Ook per 30.6.2016 had ze nagenoeg geen schulden.
--	--	--

Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 ging BRS Microfinance Coop een kortetermijnkredietlijn aan bij KBC Bank voor een totaal bedrag van 5,4 miljoen euro. Daarvan werd op datum van dit prospectus nog geen gebruik gemaakt. Het betreft een kredietlijn met een beperkte looptijd, waarvan de helft vervalt tegen eind juni 2017 en het saldo tegen eind juni 2018.

De C-aandeelhouders hebben in de opstartfase (per 30.9.2016) dus een totaal bedrag van 17,6 miljoen euro middelen verschaft aan BRS Microfinance Coop, via volgende financieringen:

- C-kapitaal voor een bedrag van 12,2 miljoen euro.
- Kredietlijn voor een bedrag van 5,4 miljoen euro, waarvan 2,7 miljoen euro tot eind juni 2017 en de overige 2,7 miljoen euro tot eind juni 2018. Het is de bedoeling dat extra C-kapitaal wordt ingebracht bij het vervallen van de kredietlijn.

RESULTATENREKENING (euro)	1ste helft boekjaar 2016	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Bedrijfskosten	1.720,20	8.724,88	4.086,58	10.010,44
Diensten en diverse goederen	277,74	7.289,57	2.937,29	9.662,94
Andere bedrijfskosten	1.442,46	1.435,31	1.149,29	347,50
Bedrijfsresultaat	-1.720,20	-8.724,88	-4.086,58	-10.010,44
Financiële opbrengsten	12.500,00	12.505,93	6.265,72	3.767,99
Opbrengsten uit financiële vaste activa	12.500,00	12.500,00	6.250,00	3.750,00
Opbrengsten uit vlottende activa	0,00	5,91	15,72	17,99
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,02	0,00	0,00
Financiële kosten	121,00	121,15	121,15	1,64
Belastingen op het resultaat	0,00	0,00	0,00	0,00
Te Bestemmen perioderesultaat	10.658,80	3.659,90	2.057,99	-6.244,09

OPBRENGSTEN

Tot eind 2015 betroffen de financiële opbrengsten hoofdzakelijk opbrengsten uit financiële vaste activa. Meer bepaald ontving BRS Microfinance Coop de afgelopen jaren een dividend op haar participatie in Impulse Microfinance Investment Fund.

In het voorjaar van 2016 ontving BRS Microfinance Coop opnieuw een dividend (12.500 euro) op haar investering in Impulse Microfinance Investment Fund.

De opbrengsten zullen vanaf de tweede jaarhelft van 2016 hoofdzakelijk bestaan uit renteopbrengsten op leningen die sinds de tweede helft van boekjaar 2016 verstrekt worden aan microfinancieringsorganisaties.

KOSTEN

Tot boekjaar 2015 had BRS Microfinance Coop beperkte werkingskosten, voornamelijk commissaris- en notaris-kosten. Daarnaast waren er beperkte sociale bijdragekosten voor vennootschappen en wettelijke publicatiekosten.

In het voorjaar van 2016 maakte BRS Microfinance Coop 1.841 euro kosten.

Vanaf het najaar van 2016 zullen de kosten in hoofdzaak bestaan uit:

- kosten in het kader van het beheer van de portefeuille van hoofdzakelijk leningen die verstrekt

		worden aan microfinancieringsorganisaties, waaronder een beheersvergoeding en verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's via Delcredere. - kosten gerelateerd aan de emissie van A-kapitaal (o.a. prospectus en communicatie) - interest- en/of provisiekosten gerelateerd aan de kredietlijn die werd verstrekt door KBC Bank.
B.8	Belangrijkste pro forma financiële informatie	Niet van toepassing
B.9	Winstprognose of -raming	Niet van toepassing. BRS Microfinance Coop heeft geen winstprognoses of ramingen gemaakt.
B.10	Aard van enig voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie	Niet van toepassing De commissaris van BRS Microfinance Coop heeft voor elk van de boekjaren waarop de historische financiële informatie betrekking heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd.
B.11	Verklaring in geval van niet-toereikend werkkapitaal	Niet van toepassing

Afdeling C. – Effecten

Element	Informatieverplichting	Informatie
C.1	Type en categorie van aangeboden effecten	Aandelen van categorie A. De A-aandelen hebben een nominale waarde van 500 euro per aandeel. Geen enkele vennoot mag meer dan 10 A-aandelen bezitten.
C.2	Munteenheid	Euro
C.3	Aantal uitgegeven aandelen en nominale waarde per aandeel	Toestand aandelenkapitaal op 30.9.2016:

		<table><tr><td></td><td>A-aandelen (500 € p.a.)</td><td>B-aandelen (1.000 € p.a.)</td><td>C-aandelen (1.000 € p.a.)</td><td>Totaal</td></tr><tr><td>Aantal aandeelhouders</td><td>0</td><td>0</td><td>3</td><td>3</td></tr><tr><td>Aantal aandelen</td><td>0</td><td>0</td><td>12.160</td><td>12.160</td></tr><tr><td>Aandelenkapitaal in euro</td><td>0</td><td>0</td><td>12.160.000</td><td>12.160.000</td></tr></table> Alle aandelen zijn volledig volgestort.		A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal	Aantal aandeelhouders	0	0	3	3	Aantal aandelen	0	0	12.160	12.160	Aandelenkapitaal in euro	0	0	12.160.000	12.160.000
	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal																		
Aantal aandeelhouders	0	0	3	3																		
Aantal aandelen	0	0	12.160	12.160																		
Aandelenkapitaal in euro	0	0	12.160.000	12.160.000																		
C.4	Aan de effecten verbonden rechten	• Algemene vergadering Elk A-aandeel geeft recht op één stem op de algemene vergadering. • Dividend Elk jaar doet de Raad van Bestuur een voorstel van dividend aan de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook voorgesteld worden om geen dividend toe te kennen. • Scheidingsaandeel Bij uittreding / uitsluiting hebben de vennoten recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen: (1) nominale waarde van het aandeel; (2) boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden. Bij uittreding van rechtswege door overlijden van een vennoot met A-aandelen hebben zijn erfgenamen, in afwijking van het voorgaande, steeds recht op de nominale waarde van het aandeel. Bij ontbinding en vereffening van de vennootschap zullen de vennoten, na betaling van de schulden en kosten van de vennootschap, terugbetaald worden overeenkomstig artikel 16 van de statuten. Het eventuele nadien overblijvende liquidatiesaldo wordt toegekend aan BRS VZW of haar rechtsoptvolger of, indien BRS VZW inmiddels zou ontbonden zijn, aan een entiteit die een gelijkaardig doel nastreeft.																				
C.5		De A-aandelen van BRS Microfinance Coop zijn niet overdraagbaar, noch onder de levenden, noch bij overlijden.																				

	Beperking op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	
C.6	Toelating tot de handel met oog op verspreiding op gereguleerde markten	De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit).
C.7	Dividendbeleid	Overeenkomstig artikel 33 van de statuten wordt de nettowinst van het boekjaar als volgt besteed: <i>1. minstens vijf percent wordt afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve in zover de wet het oplegt.</i> <i>2. de Algemene Vergadering kan beslissen om aan de vennoten een dividend toe te kennen. Deze vergoeding mag echter niet hoger zijn dan de rentevoet, vastgesteld door de Koning ter uitvoering van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van de Nationale Raad voor de Coöperatie, toegepast op het werkelijk gestorte bedrag van de aandelen. Indien dit bedrag voor een periode van minder dan één jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren.</i> <i>3. het eventuele overschot wordt toegekend aan de reserves.'</i> Elk jaar doet de Raad van Bestuur een voorstel van dividend aan de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop. De dividendpolitiek van BRS Microfinance Coop houdt rekening met de coöperatieve specificiteit van BRS Microfinance Coop, haar (recurrente) resultaten en haar langetermijndoelstellingen als maatschappelijke investeerder. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook voorgesteld worden om geen dividend toe te kennen. BRS Microfinance Coop streeft een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement. Wie investeert in BRS Microfinance Coop doet dit vooral om middelen ter beschikking te stellen die toelaten om te investeren in microfinancieringsorganisaties (microfinancieringsinstellingen en microverzekeraars) in ontwikkelingslanden, die op hun beurt voornamelijk producten en diensten leveren aan lokale ondernemers met het oog op de creatie van een verbeterde financiële zelfstandigheid. BRS Microfinance Coop is een voor de Nationale Raad voor de Coöperatie (NRC) erkende coöperatie. De erkenning geldt voor onbepaalde duur.

		Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum datgene zijn dat is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning voor de NRC. Sinds 1996 bedraagt dit maximum 6%. BRS Microfinance Coop keerde tot en met boekjaar 2015 geen dividend uit. De Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om ook over boekjaar 2016 geen dividend uit te keren. BRS Microfinance Coop heeft de intentie om vanaf boekjaar 2017 een bescheiden dividend voor te stellen aan de Algemene Vergadering, voor zover de resultaten dit toelaten.
--	--	--

Afdeling D. – Risico's

Element	Informatieverplichting	Informatie
D.1	Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling of de sector	<u>Risicofactoren eigen aan BRS Microfinance Coop</u> - Marktrisico: Het marktrisico van BRS Microfinance Coop wordt onder meer vertegenwoordigd door risico's eigen aan de activa waarin BRS Microfinance Coop investeert (hoofdzakelijk microfinancieringsinstellingen en microverzekeraars), risico's eigen aan het type investeringen (hoofdzakelijk leningen of kapitaalinvesteringen), alsook door risico's eigen aan de spreiding of concentratie van de activa en aan de manier waarop BRS Microfinance Coop zich financiert (kapitaal en schulden). Ook de liquiditeit van de activa en passiva beïnvloeden het risico voor BRS Microfinance Coop. - Concentratierisico: Het concentratierisico van BRS Microfinance Coop houdt verband met een grote concentratie van de investeringen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Enerzijds heeft BRS Microfinance Coop als doel hoofdzakelijk te investeren in de sector van de microfinanciering en het microverzekeren. De activa zullen dus in deze sector geconcentreerd zijn. Anderzijds kunnen binnen de betrokken sector zelf concentratierisico's voorkomen. Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn indien bepaalde regio's dezelfde risico's in hun microfinancierings- of microverzekeringsactiviteiten ervaren (vb. een regio waarin vele micro-ondernemers actief zijn in eenzelfde sector). - Debiteurenrisico: Het debiteurenrisico van BRS Microfinance Coop kan omschreven worden als het risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft en haar verplichtingen ten aanzien van BRS Microfinance Coop niet naleeft. BRS Microfinance Coop investeert in hoofdzaak in microfinancieringsinstellingen. Deze organisaties verstrekken voornamelijk kredieten aan

		personen die slechts in erg beperkte mate of veelal geen zekerheden kunnen voorleggen. Daarnaast investeert BRS Microfinance Coop in microverzekeraars. Deze organisaties verstrekken voornamelijk microverzekeringen aan de armere bevolking in het Zuiden. Het valt niet uit te sluiten dat deze organisaties insolvent worden, waardoor de investering van BRS Microfinance Coop in de betrokken organisaties geheel of ten dele kan verloren gaan. - Landenrisico: Het landenrisico refereert naar het risico op mogelijke wijzigingen in een land die een impact hebben op het ondernemingsklimaat van dat land (vb. devaluaties van de nationale munt, wijzigingen in het regelgevend kader, burgeroorlog, transferverbod van geldmiddelen, overheidsconfiscaties,...). - Wisselkoersrisico: Wisselkoersrisico's voor BRS Microfinance Coop ontstaan in hoofdzaak indien investeringen in andere valuta dan de euro worden gedaan. Bewegingen in de wisselkoers ten opzichte van de euro kunnen het resultaat van BRS Microfinance Coop beïnvloeden. Het grootste gedeelte van de investeringen van BRS Microfinance Coop zal gebeuren in U.S. dollars. De waarde van deze investeringen, uitgedrukt in EUR, fluctueert dus in principe in functie van de EUR/USD wisselkoers. Daarnaast kunnen eveneens investeringen in lokale munten gedaan worden (uiteraard ook in euro indien mogelijk). Voor een belangrijk gedeelte van de investeringen zal het wisselkoersrisico ingedekt worden. - Onzekerheid over toekomstige rente-inkomsten en renterisico: Dit houdt voor BRS Microfinance Coop in dat veranderingen in de rentestanden (en aangerekende marges) de financiële positie en de resultaten van BRS Microfinance Coop kunnen beïnvloeden. Dergelijk risico treedt onder meer op indien door BRS Microfinance Coop verstrekte leningen coupons opleveren of vervallen in een periode waarin de rentestand (en aangerekende marge) ongunstig is geëvolueerd, waardoor de opbrengst van een mogelijke herinvestering van de middelen negatief wordt beïnvloed. Daarnaast kan er, indien BRS Microfinance Coop schulden aangaat, een risico ontstaan door een verschil in vervaldata tussen de rentegevoelige activa en passiva op de balans. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk dat de rente die kan behaald worden onvoldoende is om de kosten van BRS Microfinance Coop te dekken. - Liquiditeitsrisico door het type investeringen: De investeringen die BRS Microfinance Coop aangaat zijn niet courant op een markt verhandelbaar. Dit kan leiden
--	--	--

		tot situaties waarin de vennootschap weliswaar solvabel is, maar over te weinig liquide middelen beschikt. - Liquiditeitsrisico bij schuldfinanciering: Indien BRS Microfinance Coop schulden aangaat ontstaat het risico dat ze op de vervaldag van de schulden (of op rentevervaldagen) over onvoldoende liquide middelen beschikt om de schulden (of rente) af te lossen. - Liquiditeitsrisico door uittredingen met coöperatieve aandelen: Vrijwillige uittredingen en uittredingen van rechtswege resulteren in een uitgaande kasstroom. Uittredingen zijn het gevolg van beslissingen van vennoten van BRS Microfinance Coop (vrijwillige uittredingen) en overlijdens (uittredingen van rechtswege). Het aantal uittredingen kan onderhevig zijn aan sterke schommelingen, wat negatieve repercussies kan hebben op de liquiditeitspositie van BRS Microfinance Coop. - BRS Microfinance Coop is onderhevig aan de risico's die verbonden zijn aan Incofin Investment Management als adviserende partner, zoals onder meer haar deskundigheid inzake de microfinancieringssector, beschikbaarheid, personeelsverloop,... - Risico op het verlies van de erkenning als coöperatie; - Risico op het verlies van de erkenning als Ontwikkelingsfonds; - Risico op wijzigingen in het regelgevend kader, met inbegrip van fiscale, vennootschapsrechtelijke en financieelrechtelijke regelgeving.
D.3	Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten	- Aandelenkarakter: Het geïnvesteerde bedrag maakt deel uit van het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop. BRS Microfinance Coop is niet verplicht om een dividend uit te keren en kan geen dividendpercentage garanderen; - Terugbetalingscapaciteit van BRS Microfinance Coop: In geval van ontbinding en vereffening of faillissement van BRS Microfinance Coop lopen de vennoten het risico dat BRS Microfinance Coop het nominaal kapitaal van hun A-aandelen niet, niet integraal en/of niet onmiddellijk kan terugbetalen; - Beperkingen inzake mogelijkheid tot vrijwillige uittreding: Vennoten kunnen enkel gedurende de eerste zes maanden van ieder boekjaar een verzoek tot vrijwillige uittreding indienen. Bovendien kan de Raad van Bestuur de vrijwillige uittredingen beperken, onder meer <i>'indien daardoor meer dan één tiende der vennoten of meer dan één tiende van het geplaatst kapitaal in de loop van</i>

		<i>hetzelfde boekjaar zou wegvallen' of 'indien dit vereist is in het vennootschapsbelang';</i> - Niet-overdraagbaarheid van de aandelen: De A-aandelen zijn niet overdraagbaar en niet overerfbaar; - Uittreding van rechtswege en mogelijkheid tot uitsluiting; - Waarde van de aandelen: Er is geen mogelijkheid om bij uittreding meer te ontvangen dan de bij de intekening betaalde nominale waarde van de aandelen; - Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur: Groot stemgewicht in hoofde van de vennoten met C-aandelen; - Aansprakelijkheid: Vennoten blijven gedurende vijf jaar na beëindiging van hun aandeelhouderschap ten belope van hun inbreng instaan voor de verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn aandeelhouderschap ophield.
--	--	---

Afdeling E. – Aanbieding

Element	Informatieverplichting	Informatie
E.1	Totale netto-opbrengsten en geraamde kosten van de uitgifte	De interne en externe kosten die BRS Microfinance Coop maakt in voorbereiding van deze emissie vallen ten laste van de normale werkingsbudgetten. De externe kosten zoals erelonen aan adviseurs, vergoeding aan de FSMA en kosten voor het opmaken, vertalen en drukken van het prospectus en van eventuele andere documenten worden geraamd op ca. 20.000 euro.
E.2a	Redenen voor de aanbidding, bestemming van de opbrengsten en geraamde netto-opbrengsten	Er is een groeiende vraag van microfinancieringsorganisaties in het Zuiden naar middelen om hun groei te financieren. Daar wil BRS Microfinance Coop mee aan tegemoet komen. De middelen die BRS Microfinance Coop via de emissie van A-kapitaal zal ophalen zullen ingezet worden om een portefeuille investeringen in microfinancieringsorganisaties uit te bouwen, met oog voor spreiding van de risico's eigen aan dit type investeringen. De investeringen zullen in hoofdzaak bestaan uit leningen verstrekt aan microfinancieringsorganisaties. Latijns-Amerika en Afrika zullen, afhankelijk van de investeringsmogelijkheden, een belangrijk gewicht krijgen in de portefeuille. Naast leningen kunnen eveneens investeringen in het aandelenkapitaal van microfinancieringsorganisaties of van bestaande microfinancieringsfondsen deel uitmaken van de investeringsportefeuille. Ook microverzekeringsinstellingen komen in aanmerking als investering. BRS Microfinance Coop kan de financiële investering in een microfinancieringsorganisatie begeleiden met technische assistentie. Meer bepaald kan zij coaching of adviesprojecten steunen (vb. inzake risicobeheer, productontwikkeling, ICT,...) met het oog op een verdere versterking van de betrokken organisatie. BRS Microfinance Coop beoogt via deze emissie in België particulieren aan te spreken die overtuigd zijn van het nut van microfinanciering en microverzekering. Wie investeert in BRS Microfinance Coop doet dit om middelen ter beschikking te stellen die toelaten om te investeren in microfinancieringsorganisaties in ontwikkelingslanden, die op hun beurt voornamelijk producten en diensten leveren aan lokale ondernemers met het oog op de creatie van een verbeterde financiële zelfstandigheid. BRS Microfinance Coop streeft daarbij een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement.

E.3	Voorwaarden aanbidding	Dit prospectus heeft betrekking op een uitgifte van A-aandelen. A-aandelen hebben een nominale waarde van 500 euro per aandeel en zijn steeds op naam. <u>Periode en bedrag van de uitgifte</u> Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving vanaf 27 oktober 2016 tot en met 30 mei 2017, onverminderd het recht van BRS Microfinance Coop om de aanbidding op elk moment vervroegd af te sluiten of op te schorten bij beslissing van de Raad van Bestuur. Het maximaal bedrag van deze aanbidding is bepaald op minder dan 10 miljoen euro. <u>Doelpubliek</u> De A-aandelen waarop deze uitgifte betrekking heeft, worden aangeboden aan natuurlijke personen die het maatschappelijk doel van de vennootschap en haar coöperatief gedachtegoed onderschrijven. <u>Intekening op en volstorting van A-aandelen</u> Kandidaat-inschrijvers kunnen intekenen op minimum één (1) en maximum tien (10) A-aandelen met een nominale waarde van 500 euro per aandeel. De intekening verloopt via de website van BRS Microfinance Coop (www.brs.coop) of via de loketten van KBC Bank, KBC Brussels en CBC Banque. Er zijn geen instapkosten. <u>Aanvaarding van de inschrijving op A-aandelen</u> De inschrijving op A-aandelen is pas rechtsgeldig op het moment dat deze aanvaard wordt door de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop. Om in aanmerking te komen voor aanvaarding, moet de kandidaat-inschrijver de A-aandelen volledig volgestort hebben. De Raad van Bestuur mag de inschrijving niet weigeren uit speculatieve of willekeurige overwegingen. De inschrijving van een kandidaat-inschrijver die geen bericht van niet-aanvaarding heeft ontvangen uiterlijk op het einde van de tweede bankwerkdag na de datum van inschrijving, wordt geacht aanvaard te zijn.
E.4	Belangen die van betekenis kunnen zijn voor de uitgifte	Niet van toepassing

E.5	Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de effecten te verkopen, lock-up-overeenkomsten	Niet van toepassing
E.6	Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbieding.	Niet van toepassing
E.7	Geraamde kosten die aan de kandidaat-inschrijvers kunnen worden aangerekend	Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

1. Risicofactoren

1.1. Algemeen

BRS Microfinance Coop is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren de voornaamste risicofactoren zijn verbonden aan de aangeboden A-aandelen en/of eigen zijn aan de activiteiten van BRS Microfinance Coop of van de ondernemingen waarin BRS Microfinance Coop participeert of waaraan BRS Microfinance Coop financiering verstrekt en/of van de sector(en) waarin BRS Microfinance Coop actief is of beoogt te zijn. Deze factoren kunnen aldus een invloed hebben op de mogelijkheid van BRS Microfinance Coop om op deze aandelen een dividend uit te keren en/of op de beslissing van BRS Microfinance Coop om vrijwillige uittredingen te weigeren in toepassing van artikel 14 van de statuten en/of bij uittreding het nominaal kapitaal van 500 euro per A-aandeel te kunnen terugbetalen.

Al deze factoren zijn onvoorziene omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen. BRS Microfinance Coop kan zich niet uitspreken over de kans dat dergelijke onvoorziene omstandigheden zich effectief zullen voordoen.

Het onvermogen van BRS Microfinance Coop om op de door haar uitgegeven A-aandelen een dividend uit te keren, evenals een eventuele beslissing om vrijwillige uittredingen te weigeren in toepassing van artikel 14 van de statuten of, in voorkomend geval, bij beëindiging van het lidmaatschap, het nominaal kapitaal van 500 euro per A-aandeel (geheel of gedeeltelijk) terug te betalen, kan zich evenwel ook voordoen om andere redenen. De lijst van risico's is niet exhaustief en het is altijd mogelijk dat de vennootschap getroffen wordt door een risico dat op basis van de momenteel beschikbare informatie niet materieel wordt geacht. Kandidaat-inschrijvers moeten ook de andere gedetailleerde informatie in dit prospectus lezen en een eigen mening vormen, alvorens een beslissing te nemen over een eventuele intekening op A-aandelen.

1.2. Risicofactoren eigen aan BRS Microfinance Coop

BRS Microfinance Coop legt zich hoofdzakelijk toe op financiering van microfinancieringsorganisaties. De activiteiten van deze organisaties zijn in hoofdzaak gericht op het verstrekken van microkredieten. BRS Microfinance Coop kan eveneens microverzekeraars financieren. De activiteiten van deze organisaties zijn in hoofdzaak gericht op het verstrekken van microverzekeringen. De risicofactoren eigen aan de activiteiten van BRS Microfinance Coop zullen zich dus voornamelijk - maar niet exclusief - toespitsen op risico's eigen aan dit type investeringen. Dit impliceert dat de vennoten van BRS Microfinance Coop indirect de risico's van microfinancierings- en microverzekeringsactiviteiten dragen.

Daarnaast worden tevens een aantal risico's beschreven die eigen zijn voor BRS Microfinance Coop als organisatie. Daarbij wordt onder meer aangegeven dat het verwacht rendement voor vennoten van BRS Microfinance Coop beperkt zal zijn. BRS Microfinance Coop streeft een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement. Tijdens de volledige duur van het aandeelhouderschap behouden de A-aandelen ten hoogste hun nominale waarde. Ze bieden geen bescherming tegen inflatie. De financiële opbrengst op een investering in A-aandelen bestaat uitsluitend uit dividenden op deze aandelen. Er is geen mogelijkheid om bij uittreding meer te ontvangen dan de bij de intekening betaalde nominale waarde van de aandelen. Beleggers moeten er, bij het afwegen van een investeringsbeslissing,

rekening mee houden dat ze hun investering in aandelen geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

In het algemeen kan gesteld worden dat BRS Microfinance Coop haar risico's spreidt door een gespreide portefeuille van activa uit te bouwen. Na de inbreng van extra kapitaal door de C-aandeelhouders, werd in de zomer van 2016 gestart met de verdere opbouw van de portefeuille. Onderstaande tabel geeft de samenstelling van deze portefeuille weer op datum van goedkeuring van dit prospectus. Op dat moment had BRS Microfinance Coop eveneens een bedrag van 8,9 miljoen euro beschikbaar om bijkomend te investeren, alsook een kredietlijn van 5,4 miljoen euro.

Organisatie	Type investering	Datum investering	Valuta	Land	Brutoboek-waarde (miljoen euro)
Impulse Microfinance Investment Fund*	Kapitaal	12/2012	EUR	België	0,1
Rural Impulse Fund I*	Kapitaal	12/2012	USD	Luxemburg	0,6
Incofin cvso	Kapitaal	06/2016	EUR	België	0,6
Fundeser	Lening***	08/2016	USD	Nicaragua	1,8
Kaebauk Investmentu No Finansas (KIF)**	Lening***	08/2016	USD	Oost-Timor	0,2

* de latente (belastbare) meerwaarde van Impulse Microfinance Investment Fund en Rural Impulse Fund I bedroeg eind 2015 voor beide deelnemingen samen ruim 0,2 miljoen euro.

** de lening voor een tegenwaarde van 0,9 miljoen euro wordt in schijven opgenomen door KIF.

*** voor deze leningen werden alle interest- en kapitaalstromen ingedekt tegen wisselkoersrisico's. Er zijn geen achterstallige betalingen op de betrokken leningen.

Marktrisico

Het marktrisico van BRS Microfinance Coop wordt onder meer vertegenwoordigd door risico's eigen aan de activa waarin BRS Microfinance Coop investeert (hoofdzakelijk microfinancieringsinstellingen en microverzekeraars), risico's eigen aan het type investeringen (hoofdzakelijk leningen of kapitaalinvesteringen), alsook door risico's eigen aan de spreiding of concentratie van de activa en aan de manier waarop BRS Microfinance Coop zich financiert (kapitaal en schulden). Ook de liquiditeit van de activa en passiva beïnvloeden het risico voor BRS Microfinance Coop.

BRS Microfinance Coop kan onder meer een negatieve impact ondervinden van wijzigingen zowel op het vlak van de economische omgevingsfactoren als op het vlak van de regelgeving, zowel in België als in de landen waarin BRS Microfinance Coop actief is.

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- Geografische spreiding van investeringen
- Opvolging van relevante reglementaire evoluties

Concentratierisico

Het concentratierisico van BRS Microfinance Coop houdt verband met een grote concentratie van de investeringen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Enerzijds heeft BRS Microfinance Coop als doel hoofdzakelijk te investeren in de sector van de microfinanciering en het microverzekeren. De activa zullen dus in deze sector

geconcentreerd zijn. Anderzijds kunnen binnen de betrokken sector zelf concentratierisico's voorkomen.

Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn indien bepaalde regio's dezelfde risico's in hun microfinancierings- of microverzekeringsactiviteiten ervaren (vb. een regio waarin vele micro-ondernemers actief zijn in eenzelfde sector).

BRS Microfinance Coop beheert het concentratierisico onder meer door te investeren in organisaties op meerdere continenten, ook al is het aantal continenten waarop ze actief is eveneens gelimiteerd, en door het volgen van limieten voor investeringen per land en per organisatie.

Debiteurenrisico

Het debiteurenrisico van BRS Microfinance Coop kan omschreven worden als het risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft en haar verplichtingen ten aanzien van BRS Microfinance Coop niet naleeft. BRS Microfinance Coop investeert in hoofdzaak in microfinancieringsinstellingen. Deze organisaties verstrekken voornamelijk kredieten aan personen die slechts in erg beperkte mate of veelal geen zekerheden kunnen voorleggen. Daarnaast investeert BRS Microfinance Coop in microverzekeraars. Deze organisaties verstrekken voornamelijk microverzekeringen aan de armere bevolking in het Zuiden. Het valt niet uit te sluiten dat deze organisaties insolvent worden, waardoor de investering van BRS Microfinance Coop in de betrokken organisaties geheel of ten dele kan verloren gaan.

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- Voorafgaande evaluatie van de werking van de organisatie en haar financiële toestand. Daarbij wordt een omstandig rapport gemaakt dat als basis dient voor de bespreking van de beoogde investering door het Investeringscomité.
- Tussentijdse evaluatie op basis van opvolgingsrapportering
- Regelmatige opvolging ter plaatse
- De spreiding van de portefeuille investeringen en het vastleggen en volgen van limieten voor investeringen per organisatie.

Om deze risico's in te schatten en op te volgen worden dus, zowel bij het aangaan van de investering als op periodieke basis, de betrokken organisaties gescreend op meerdere aspecten zoals het landenrisico (zie verder), de businessstrategie, de financiële resultaten, de ontwikkeling en kwaliteit van de kredietportefeuille, de solvabiliteit en liquiditeit en de kwaliteit van het management.

Landenrisico

Het landenrisico refereert naar het risico op mogelijke wijzigingen in een land die een impact hebben op het ondernemingsklimaat van dat land (vb. devaluaties van de nationale munt, wijzigingen in het regelgevend kader, burgeroorlog, transferverbod van geldmiddelen, overheidsconfiscaties,...).

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- Voorafgaande inschatting van het landenrisico
- Waar mogelijk en gewenst (gedeeltelijke) dekking van de investeringen in microfinancieringsorganisaties door verzekering bij de Credendo Group, waarvan Delcredere België, de Belgische exportkredietverzekeraar, deel uitmaakt.
- De spreiding van de portefeuille investeringen en het vastleggen en volgen van limieten voor investeringen per land.

Wisselkoersrisico

Wisselkoersrisico's voor BRS Microfinance Coop ontstaan in hoofdzaak indien investeringen in andere valuta dan de euro worden gedaan. Bewegingen in de wisselkoers ten opzichte van de euro kunnen het resultaat van BRS Microfinance Coop beïnvloeden.

Het grootste gedeelte van de investeringen van BRS Microfinance Coop gebeurt in U.S. dollars. De waarde van deze investeringen, uitgedrukt in EUR, fluctueert dus in principe in functie van de EUR/USD wisselkoers. Daarnaast kunnen eveneens investeringen in lokale munten gedaan worden (uiteraard ook in euro indien mogelijk).

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- Voor leningen verstrekt in U.S. dollars of lokale munten worden indekkingstechnieken gehanteerd waar mogelijk en opportuun;
- Het wisselkoersrisico op participaties verstrekt in U.S. dollars of lokale munten wordt daarentegen niet ingedekt.
- BRS Microfinance Coop hanteert limieten voor investeringen per land, waardoor de investeringen in eenzelfde lokale munt beperkt worden.

Onzekerheid over toekomstige rente-inkomsten en renterisico

Dit risico houdt voor BRS Microfinance Coop in dat veranderingen in de rentestanden (en aangerekende marges) de financiële positie en de resultaten van BRS Microfinance Coop kunnen beïnvloeden. Dergelijk risico treedt onder meer op indien door BRS Microfinance Coop verstrekte leningen coupons opleveren of vervallen in een periode waarin de rentestand (en aangerekende marge) ongunstig is geëvolueerd, waardoor de opbrengst van een mogelijke herinvestering van de middelen negatief wordt beïnvloed. Daarnaast kan er, indien BRS Microfinance Coop schulden aangaat, een risico ontstaan door een verschil in vervaldata tussen de rentegevoelige activa en passiva op de balans. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk dat de rente die kan behaald worden onvoldoende is om de kosten van BRS Microfinance Coop te dekken.

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- Spreiding van vervaldagen
- Het hanteren van een minimumrendementsverwachting voor elke lening die overwogen wordt, zodat bij aanvang van de investering mag verwacht worden dat BRS Microfinance Coop, onder normale omstandigheden en na verrekening van kosten een aanvaardbaar positief rendement zal behalen op haar portefeuille aan investeringen.

Liquiditeitsrisico door het type investeringen

De investeringen die BRS Microfinance Coop aangaat zijn niet courant op een markt verhandelbaar. Dit kan leiden tot situaties waarin de vennootschap weliswaar solvabel is, maar over te weinig liquide middelen beschikt (om vb. haar werkings- of financieringskosten tijdig te betalen).

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- De leningsportefeuille van BRS Microfinance Coop, die in principe het grootste deel van de activa uitmaakt, zal worden gekenmerkt door relatief korte

looptijden (doorgaans 1 tot 3 jaar) met gespreide vervaldagen en tussentijdse rentebetalingen

- Daarnaast zal BRS Microfinance Coop eveneens een liquiditeitsbuffer aanhouden en kan ze desgevallend overwegen tijdelijk een krediet aan te gaan.

Liquiditeitsrisico bij schuldfinanciering

Indien BRS Microfinance Coop schulden aangaat ontstaat het risico dat ze op de vervaldag van de schulden (of op rentevervaldagen) over onvoldoende liquide middelen beschikt om de schulden (of rente) af te lossen.

BRS hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen:

- Opvolging van de liquiditeitsbehoeften
- Tijdig voldoende liquide middelen aanhouden
- De leningsportefeuille van BRS Microfinance Coop, die in principe het grootste deel van de activa uitmaakt, zal worden gekenmerkt door relatief korte looptijden (doorgaans 1 tot 3 jaar) met gespreide vervaldagen en tussentijdse rentebetalingen
- Het aantrekken van nieuw kapitaal
- Het herfinancieren van bestaande schulden / aangaan van nieuwe schulden.

Liquiditeitsrisico door uittredingen met coöperatieve aandelen

Vrijwillige uittredingen en uittredingen van rechtswege resulteren in een uitgaande kasstroom. Uittredingen zijn het gevolg van beslissingen van vennoten van BRS Microfinance Coop (vrijwillige uittredingen) en overlijdens (uittredingen van rechtswege). Het aantal uittredingen kan onderhevig zijn aan sterke schommelingen, wat negatieve repercussies kan hebben op de liquiditeitspositie van BRS Microfinance Coop. In de mate dat C-vennoten aangeven te willen uittreden, kan dit een belangrijke uitgaande kasstroom genereren, gelet op het feit dat zij een belangrijk gedeelte van het totale kapitaal vertegenwoordigen.

BRS Microfinance Coop hanteert volgende maatregelen om de betrokken risico's te beheersen, zonder dat deze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten:

- Bij een verzoek tot vrijwillige uittreding of uitsluiting wordt het scheidingsaandeel pas effectief uitbetaald na de goedkeuring door de algemene vergadering van de jaarrekening die betrekking heeft op het boekjaar waarin het verzoek werd ingediend of waarin de vennoot werd uitgesloten. Dit laat onder meer toe om middelen die in de tussenperiode vrijkomen niet te herinvesteren.
- De Raad van Bestuur kan vrijwillige uittredingen beperken of weigeren in een aantal statutair bepaalde gevallen (zie artikel 14 van de statuten).
- Voor C-aandeelhouders die wensen uit te treden of hun aandelen gedeeltelijk willen terugkopen, bestaat de mogelijkheid om hun aandelen over te dragen aan andere C-vennoten.
- Zie eveneens beheersing liquiditeitsrisico door het type investeringen

Cera, BRS VZW en KBC hebben de intentie om op lange termijn een participatie aan te houden in BRS Microfinance Coop. Zij hebben op datum van goedkeuring van dit prospectus 17,6 miljoen euro ter beschikking gesteld van BRS Microfinance Coop (waarvan 5,4 miljoen euro onder de vorm van een kredietlijn) met als doel om BRS Microfinance Coop toe te laten om op vrij korte termijn een gespreide portefeuille van activa uit te bouwen. Naarmate er meer vennoten toetreden en van zodra BRS Microfinance Coop over een ruimere kapitaalbasis beschikt, die toelaat een voldoende

gespreide portefeuille activa aan te houden, is het mogelijk dat de C-vennoten hun investering in BRS Microfinance Coop gedeeltelijk afbouwen, met dien verstande dat zij ernaar streven dat de C-vennoten samen een participatie van minstens 10 miljoen euro aanhouden in het kapitaal van BRS Microfinance Coop.

Risico's verbonden aan de adviseur Incofin Investment Management

De investeringsportefeuille van BRS Microfinance Coop wordt geadviseerd door Incofin Investment Management (Incofin IM). Incofin IM werd opgericht op 25 juni 2009 en adviseert eveneens tien andere fondsen/faciliteiten voor een totaal bedrag van circa 600 miljoen USD. Met een internationaal en meertalig team van meer dan 30 experts biedt Incofin IM aangepaste financiële diensten aan (advies inzake samenstellen kredietdossiers, wisselkoersindekkingen, periodieke opvolgingen, ...). Incofin IM heeft vooral een uitgebreide ervaring met microfinanciering in internationale markten en het onderhouden van banden met investeerders wereldwijd. Incofin IM streeft een 'double bottom line'-aanpak na en heeft dus aandacht voor zowel financiële en als sociale performantie.

Incofin IM zorgt naast de grondige doorlichting van investeringsdossiers ('due diligence') eveneens voor de opvolging van de organisaties in de portefeuille van BRS Microfinance Coop, conform het investeringsbeleid. BRS Microfinance Coop is onderhevig aan de risico's die verbonden zijn aan Incofin IM als adviserende partner, zoals onder meer haar deskundigheid inzake de microfinancieringssector, beschikbaarheid, personeelsverloop,...

Risico op verlies van de erkenning als coöperatie

BRS Microfinance Coop is onderworpen aan het risico dat zij haar erkenning voor de Nationale Raad voor de Coöperatie (NRC) zou verliezen. Indien BRS Microfinance Coop niet langer erkend zou zijn, zal dit een impact hebben op het fiscaal statuut van de door BRS Microfinance Coop uitgegeven coöperatieve aandelen en op de werking van BRS Microfinance Coop als coöperatieve vennootschap.

Risico op verlies van de erkenning als Ontwikkelingsfonds

BRS Microfinance Coop is onderworpen aan het risico dat zij haar erkenning als Ontwikkelingsfonds zou verliezen. Indien BRS Microfinance Coop niet langer erkend zou zijn, zal dit een impact hebben op het fiscaal statuut van de door BRS Microfinance Coop uitgegeven coöperatieve aandelen en mogelijk negatieve gevolgen hebben op het aantal uittredingen en/of intekeningen.

Risico op wijzigingen in het regelgevend kader

Het valt niet uit te sluiten dat BRS Microfinance Coop CVBA negatieve gevolgen zal ondervinden van eventuele toekomstige wijzigingen in het op haar van toepassing zijnde regelgevend kader, met inbegrip van fiscale, vennootschapsrechtelijke en financieelrechtelijke regelgeving.

1.3. Risicofactoren eigen aan de aandelen

Aandelenkarakter

De aangeboden aandelen zijn aandelen van de categorie A in de vennootschap BRS Microfinance Coop CVBA. De persoon die aandelen koopt, krijgt de hoedanigheid van vennoot met A-aandelen van BRS Microfinance Coop CVBA. De aandelen zijn steeds op naam. Het geïnvesteerde bedrag maakt deel uit van het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop.

De vennoten van BRS Microfinance Coop zullen jaarlijks een dividend ontvangen voor zover en in de mate dat de Algemene Vergadering beslist tot toekenning van een dividend. BRS Microfinance Coop is echter niet verplicht een dividend uit te keren en kan geen dividendpercentage garanderen. Gezien BRS Microfinance Coop een voor de NRC erkende coöperatieve vennootschap is, kan een eventueel toegekend dividendpercentage het bij Koninklijk Besluit voor erkende coöperatieve vennootschappen vastgestelde dividendpercentage, dat op datum van goedkeuring van dit prospectus 6% bedraagt, niet te boven gaan.

Terugbetalingscapaciteit van BRS Microfinance Coop

In geval van ontbinding en vereffening of faillissement van BRS Microfinance Coop lopen de vennoten het risico dat BRS Microfinance Coop het nominaal kapitaal van hun A-aandelen niet, niet integraal of niet onmiddellijk kan terugbetalen. Hun scheidingsaandeel zal immers pas terugbetaald worden na betaling van de schulden. In dergelijke situatie is het dus mogelijk dat de nominale waarde van het aandeel niet of niet volledig terugbetaald kan worden.

Beperkingen inzake mogelijkheid tot vrijwillige uittreding

Vennoten kunnen gedurende de eerste zes maanden van ieder boekjaar (van 1 januari tot 30 juni) vrijwillig uittreden.

De Raad van Bestuur kan uittreding weigeren in bepaalde gevallen, onder meer:

- indien daardoor meer dan één tiende der vennoten of meer dan één tiende van het geplaatst kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen. In dit geval kan de Raad van Bestuur de verzoeken tot uittreding slechts gedeeltelijk aanvaarden, zodat het totaal van het in de loop van het boekjaar weggefallen aantal vennoten of geplaatst kapitaal tot één tiende wordt beperkt. Indien verzoeken tot uittreding slechts gedeeltelijk worden aanvaard, geschiedt dit proportioneel aan het kapitaal waarvoor om uittreding wordt verzocht;
- indien dit vereist is in het vennootschapsbelang of indien uittredingen de vereffening van de vennootschap tot gevolg kunnen hebben of de continuïteit van de vennootschap in het gedrang kunnen brengen.

Niet-overdraagbaarheid van de A-aandelen

De aandelen van BRS Microfinance Coop zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit).

De A-aandelen van BRS Microfinance Coop kunnen noch onder levenden, noch bij overlijden worden overgedragen.¹

Uittreding van rechtswege

Er komt automatisch een einde aan het aandeelhouderschap van een vennoot met A-aandelen bij diens overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring.

Mogelijkheid tot uitsluiting

Iedere vennoot kan om een gegronde reden door de Raad van Bestuur worden uitgesloten. De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle aandelen van de vennoot. De vennoot wordt bij aangetekende brief op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De betrokken vennoot moet eventuele opmerkingen binnen de maand schriftelijk meedelen aan de voorzitter van de Raad van Bestuur. Op zijn verzoek zal hij worden gehoord. De gegevens die uitsluiting wettigen worden opgenomen in een proces-verbaal dat de bestuurders ondertekenen. Aan de uitgesloten vennoot wordt binnen vijftien dagen daarvan een eensluidend afschrift bij aangetekende brief toegezonden. De uitsluiting wordt in het vennotenregister overgeschreven.

De Raad van Bestuur mag de uitsluiting van een vennoot niet weigeren, respectievelijk uitspreken uit speculatieve of willekeurige overwegingen. De Raad van Bestuur kan de uitsluiting uitspreken wanneer de vennoot niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoet of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap.

Waarde van de A-aandelen

De A-aandelen hebben een nominale waarde van 500 euro per A-aandeel.

Bij uittreding of uitsluiting heeft de vennoot met A-aandelen recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- (1) nominale waarde van het aandeel;
- (2) boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden.

Bij uittreding van rechtswege door overlijden van een vennoot met A-aandelen hebben zijn erfgenamen, in afwijking van het voorgaande, steeds recht op de nominale waarde van het aandeel.

Tijdens de volledige duur van het aandeelhouderschap behouden de A-aandelen ten hoogste hun nominale waarde. Ze bieden geen bescherming tegen inflatie. De financiële opbrengst op een investering in A-aandelen bestaat uitsluitend uit dividenden op deze aandelen. Er is geen mogelijkheid om bij uittreding meer te ontvangen dan de bij de intekening betaalde nominale waarde van de aandelen.

¹ De B-aandelen van BRS Microfinance Coop kunnen noch onder levenden, noch bij overlijden worden overgedragen. De C-aandelen zijn vrij overdraagbaar tussen de houders van C-aandelen, hun rechtsopvolgers en de met hen verbonden vennootschappen of rechtspersonen.

Beleggers moeten er, bij het afwegen van een investeringsbeslissing, rekening mee houden dat ze hun investering in aandelen geheel of gedeeltelijk kunnen verliezen.

Risico's verbonden aan de organisatie van het aandeelhouderschap en het bestuur

Overeenkomstig artikel 6 van de statuten mag geen enkele vennoot meer dan 10 A-aandelen bezitten. Voor de houders van de B-aandelen en voor de houders van de C-aandelen geldt er geen bezitsbeperking.

Gezien aan elk door BRS Microfinance Coop uitgegeven aandeel één stem verbonden is, en er momenteel geen houders van B-aandelen zijn, betekent dit dat de houders van de C-aandelen een groot stemgewicht hebben, met dien verstande dat geen enkele vennoot op de algemene vergadering, voor zichzelf en als lasthebber, aan de stemming mag deelnemen voor een groter aantal stemmen dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige en vertegenwoordigde stemmen.

Aansprakelijkheid

De vennoot blijft, overeenkomstig artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen, gedurende vijf jaar vanaf het ogenblik waarop zijn aandeelhouderschap een einde nam, en binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn aandeelhouderschap ophield, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt.

2. Belangrijke vermeldingen

De inhoud van dit prospectus is gebaseerd op de wetgeving en op de statuten van BRS Microfinance Coop CVBA zoals deze van toepassing zijn op het ogenblik van goedkeuring van dit prospectus. Indien de wetgeving, de statuten van BRS Microfinance Coop wijzigen, zal het prospectus, waar relevant, in het licht van deze wijzigingen moeten worden gelezen. Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling zal aanleiding geven tot een aanvulling bij het prospectus. Titels vermeld in dit prospectus beogen enkel de leesbaarheid te bevorderen.

Dit prospectus mag uitsluitend verspreid worden in België.

2.1. Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA)

Dit prospectus is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van de wet van 16 juni 2006 “op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt” en overeenkomstig de schema’s zoals bijgevoegd bij Verordening (EG) nr. 809/2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG wat betreft de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, de “Prospectusverordening”).

Een aantal rubrieken uit de Prospectusverordening worden niet besproken in dit prospectus omdat zij, gelet op de aard van BRS Microfinance Coop CVBA, niet relevant of zonder voorwerp zijn.

Dit prospectus werd op 24 oktober 2016 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) overeenkomstig artikel 23 van de wet van 16 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de emittent.

2.2. Gedefinieerde begrippen

FSMA	Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
Uitgevende instelling	BRS Microfinance Coop
BRS Microfinance Coop	De coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid BRS Microfinance Coop, met zetel te 3000 Leuven, Mgr. Ladeuzeplein 15, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Leuven onder het nummer 0508.996.711
Cera	De coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Cera, met zetel te 3000 Leuven, Mgr. Ladeuzeplein 15, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Leuven onder het nummer 0403.581.960

BRS	De vereniging zonder winstoogmerk BRS, met zetel te 3000 Leuven, Mgr. Ladeuzeplein 15, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Leuven onder het nummer 0446.437.154
KBC Bank	De naamloze vennootschap KBC Bank, met zetel te 1080 Brussel, Havenlaan 2, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder het nummer 0462.920.226
KPMG	De coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, met zetel te 1030 Brussel, Bourgetlaan 40, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder het nummer 0419.122.548
Prospectus	Onderhavig prospectus voor het openbaar aanbod van A-aandelen uitgegeven door BRS Microfinance Coop in België
Prospectuswet	Wet van 16 juni 2006 “op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt”, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 “betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG”, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Prospectusverordening	Verordening 809/2004 van de Commissie tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2004 wat betreft “de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opname van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties”, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
AICB-wet	Wet van 19 april 2014 “betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders”, zoals van tijd tot tijd gewijzigd

Wet Ontwikkelingsfondsen	Wet van 1 juni 2008 “houdende de invoering van een belastingvermindering voor aandelen in ontwikkelingsfondsen voor microfinanciering in ontwikkelingslanden en houdende de vaststelling van de voorwaarden voor de erkenning als ontwikkelingsfonds”, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
NRC	Nationale Raad voor de Coöperatie

2.3. Verwijzing naar documenten

Oprichtingsakte van BRS Microfinance Coop	beschikbaar op de zetel van BRS Microfinance Coop
Statuten van BRS Microfinance Coop (gecoördineerde versie, zoals van toepassing op datum van goedkeuring van dit prospectus)	bijlage 2 bij dit prospectus, tevens beschikbaar op de zetel van BRS Microfinance Coop en op de website van BRS: www.brs.coop
Jaarverslagen van BRS Microfinance Coop over de boekjaren 2015, 2014 en 2013	bijlage 4 bij dit prospectus, tevens beschikbaar op de zetel van BRS Microfinance Coop en op de website van BRS: www.brs.coop
Verslagen van de commissaris aan de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop over de jaarrekeningen betreffende de boekjaren 2015, 2014 en 2013	bijlage 5 bij dit prospectus, tevens beschikbaar op de zetel van BRS Microfinance Coop en op de website van BRS: www.brs.coop

2.4. Actualisaties van dit prospectus

In het geval dat, tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus, er zich gebeurtenissen zouden voordoen die van aard zijn dat er een aanvulling nodig is op dit prospectus, zal er op dat moment een aanvulling op dit prospectus ingediend worden bij de FSMA. De goedgekeurde aanvulling op het prospectus zal bekendgemaakt worden op www.brs.coop en beschikbaar zijn op de zetel.

In voorkomend geval hebben de vennoten die al op A-aandelen ingetekend hebben vóór de publicatie van de aanvulling, maar waarvan de inschrijving nog niet werd aanvaard door de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop, het recht om gedurende 2 werkdagen na de publicatie van de aanvulling hun intekening in te trekken.

3. Personen verantwoordelijk voor de verstrekte informatie en personen belast met de wettelijke controle van de financiële informatie

BRS Microfinance Coop is verantwoordelijk voor de informatie die in dit prospectus is opgenomen en verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover bekend, de verstrekte informatie in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens weggelaten werden die de strekking van de informatie zouden wijzigen of waardoor de draagwijdte van de vermelde informatie misleidend zou zijn.

Op 4 oktober 2016 keurde de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop de inhoud van dit prospectus goed.

KPMG Bedrijfsrevisoren, met als vaste vertegenwoordiger de heer Erik Clinck, lid van het Instituut voor Bedrijfsrevisoren (A01179), vervult als commissaris van de vennootschap de wettelijke controletaken.

De commissaris werd door de Algemene Vergadering van 11 mei 2016 (her)benoemd voor een periode van 3 jaar, tot de Algemene Vergadering van 2019. KPMG vervulde deze wettelijke controletaken ook de voorgaande boekjaren.

De commissaris keurde de jaarrekeningen van BRS Microfinance Coop telkens goed zonder voorbehoud. De jaarrekeningen van BRS Microfinance Coop over de boekjaren 2015, 2014 en 2013 en de verslagen van de commissaris maken integraal deel uit van dit prospectus.

Dit prospectus bevat eveneens een tussentijdse balans en resultatenrekening per 30.06.2016. Deze werd niet geauditeerd door de commissaris.

4. Informatie over de aandelen van BRS Microfinance Coop

4.1. Kapitaal van BRS Microfinance Coop en aandelen categorieën binnen dit kapitaal

BRS Microfinance Coop is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. De coöperatieve vennootschap onderscheidt zich van andere vennootschapsvormen, zoals bijvoorbeeld de naamloze vennootschap, door onder meer de veranderlijkheid van haar kapitaal.

Het vast gedeelte van het kapitaal van BRS Microfinance Coop bedraagt vijftigduizend (50.000,00) euro. Het kapitaal dat het vast gedeelte overschrijdt, is veranderlijk. Het veranderlijk gedeelte van het kapitaal van BRS Microfinance Coop kan verhoogd worden wanneer er vennoten intekenen op nieuwe aandelen of verminderd worden wanneer vennoten uittreden of uitgesloten worden (zie verder). Het aantal in omloop zijnde aandelen en het aantal vennoten zijn aldus veranderlijk.

Alle aandelen uitgegeven door de vennootschap zijn op naam. De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit).

Het kapitaal is samengesteld uit A-, B- en C-aandelen, zoals omschreven in artikel 6 van de statuten.

Het vaste gedeelte van het kapitaal en de rechten verbonden aan de verschillende aandelen categorieën kunnen enkel worden gewijzigd met een 90%-meerderheid op de Algemene Vergadering (onthoudingen niet meegerekend).

Dit prospectus heeft betrekking op een uitgifte van A-aandelen naar Belgisch recht.

4.1.1. A-aandelen

Vennoten met A-aandelen zijn steeds natuurlijke personen. Een A-aandeel heeft een nominale waarde van 500 euro. Geen enkele vennoot mag meer dan 10 A-aandelen bezitten.

De A-aandelen zijn persoonsgebonden (intuitu personae) en op geen enkele wijze overdraagbaar, noch onder levenden, noch bij overlijden. Alle A-aandelen moeten volledig volgestort worden.

Bij uittreding of uitsluiting hebben de vennoten met A-aandelen recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- (1) Nominale waarde van het aandeel;
- (2) Boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden.

In voorkomend geval zal het scheidingsaandeel worden verminderd met de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven.

Het scheidingsaandeel wordt uitbetaald uiterlijk één maand na goedkeuring van de balans van het boekjaar waarin het uittredingsverzoek werd ingediend, waarin de vennoot werd uitgesloten, of waarin de vennoot van rechtswege is uitgetreden.

Bij uittreding van rechtswege door overlijden van een vennoot met A-aandelen hebben zijn erfgenamen, in afwijking van het voorgaande, steeds recht op de nominale waarde van het aandeel en wordt het scheidingsaandeel uitbetaald nadat de vennootschap in kennis is gesteld van het overlijden, en - indien toepasselijk - uiterlijk op datum van regeling van de nalatenschap.

4.1.2. Andere aandelencategorieën

B-aandelen

Vennoten met B-aandelen zijn steeds rechtspersonen. B-aandelen kunnen enkel onderschreven worden door rechtspersonen die niet in aanmerking komen voor intekening op C-aandelen. Een B-aandeel heeft een nominale waarde van 1.000 euro. Er geldt geen bezitsbeperking voor de houders van B-aandelen.

De B-aandelen zijn persoonsgebonden (intuitu personae) en op geen enkele wijze overdraagbaar, noch onder levenden, noch bij overlijden. Alle B-aandelen moeten volledig volgestort worden.

Bij uittreding of uitsluiting hebben de vennoten met B-aandelen recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- (1) Nominale waarde van het aandeel;
- (2) Boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden.

In voorkomend geval zal het scheidingsaandeel worden verminderd met de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven.

Het scheidingsaandeel wordt uitbetaald uiterlijk één maand na goedkeuring van de balans van het boekjaar waarin het uittredingsverzoek werd ingediend, waarin de vennoot werd uitgesloten, of waarin de vennoot van rechtswege is uitgetreden.

C-aandelen

Vennoten met C-aandelen kunnen enkel onderschreven worden door Cera CVBA, BRS VZW, KBC Bank NV en KBC Pensioenfonds OFP of hun rechtsoptvolgers en de met hen verbonden vennootschappen of rechtspersonen. Een C-aandeel heeft een nominale waarde van 1.000 euro. Er geldt geen bezitsbeperking voor de houders van C-aandelen.

De C-aandelen zijn persoonsgebonden (intuitu personae). Ze zijn vrij overdraagbaar tussen de houders van C-aandelen, hun rechtsoptvolgers en de met hen verbonden vennootschappen of rechtspersonen. Alle C-aandelen moeten volledig volgestort worden.

Bij uittreding of uitsluiting hebben de vennoten met C-aandelen recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- (1) Nominale waarde van het aandeel;
- (2) Boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden.

In voorkomend geval zal het scheidingsaandeel worden verminderd met de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven.

Het scheidingsaandeel wordt uitbetaald uiterlijk één maand na goedkeuring van de balans van het boekjaar waarin het uittredingsverzoek werd ingediend, waarin de vennoot werd uitgesloten of waarin de vennoot van rechtswege is uitgetreden.

BRS Microfinance Coop beoogt een balanstotaal van minstens 20 miljoen euro op te bouwen.

De vennoten met C-aandelen hebben samen in de opstartfase een totaal bedrag van 17,6 miljoen euro middelen verschaft aan BRS Microfinance Coop, via volgende financieringen:

- C-kapitaal voor een bedrag van 12,2 miljoen euro
- Kredietlijn voor een bedrag van 5,4 miljoen euro, waarvan 2,7 miljoen euro tot eind juni 2017 en de overige 2,7 miljoen euro tot eind juni 2018.

Het is de bedoeling dat extra C-kapitaal wordt ingebracht bij het vervallen van de kredietlijn.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het aantal aandeelhouders, het aantal aandelen en het kapitaal per aandelencategorie per 30.9.2016.

	A-aandelen (500 €/aandeel)	B-aandelen (1.000 €/aandeel)	C-aandelen (1.000 €/aandeel)	Totaal
Aantal aandeelhouders	0	0	3	3
Aantal aandelen	0	0	12.160	12.160
Aandelenkapitaal in euro	0	0	12.160.000	12.160.000

4.2. Vennoten met A-aandelen

4.2.1. Toetreding (artikel 11 van de statuten)

A-aandelen zijn coöperatieve aandelen op naam, cf. artikel 356 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen. Intekenen op A-aandelen van BRS Microfinance Coop kan enkel door natuurlijke personen en dit tijdens een periode waarin een emissie van A-aandelen wordt georganiseerd en tegen voorwaarden vastgesteld door de Raad van Bestuur. (Voor de praktische modaliteiten van deze uitgifte: zie rubriek 5.2.)

Om als vennoot te worden aanvaard, moet de aanvrager elk aandeel waarop wordt ingeschreven onmiddellijk volstorten. Na aanvaarding door de Raad van Bestuur wordt men vennoot van BRS Microfinance Coop. De Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop zal de toetreding niet weigeren om speculatieve of willekeurige redenen.

De toetreding van de vennoten blijkt uit de inschrijving in het vennotenregister, na aanvaarding door de Raad van Bestuur.

4.2.2. Rechten en plichten als vennoot met A-aandelen

4.2.2.1. Algemene Vergadering (artikelen 24 t.e.m. 29 van de statuten)

De Algemene Vergadering bestaat uit alle vennoten. Elk aandeel geeft recht op één stem, ongeacht de soort, met dien verstande dat geen enkele vennoot aan de stemming mag deelnemen, voor zichzelf en als lasthebber, voor een groter aantal stemmen, dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige en vertegenwoordigde stemmen.

Elk A-aandeel geeft dus recht op één stem op de Algemene Vergadering.

De vennoten worden uitgenodigd voor de jaarlijkse Algemene Vergadering die plaatsvindt op de tweede woensdag van mei. Zij worden minstens 15 kalenderdagen vóór de vergadering uitgenodigd door middel van een gewone brief, e-mail of enige andere informatiedrager met opgave van de agenda.

Op schriftelijk verzoek van één of meerdere vennoten die aandelen bezitten die op het ogenblik van hun verzoek één vijfde of meer van het kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen:

- zal een Algemene Vergadering bijeengeroepen worden ;
- zal elk voorstel, dat schriftelijk aan de Raad van Bestuur wordt overgemaakt vóór de agenda is vastgesteld, op de agenda opgenomen worden.

Enkel vennoten of wettelijke vertegenwoordigers van vennoten kunnen aan de Algemene Vergadering deelnemen. Een vennoot kan zich bij schriftelijke volmacht laten vertegenwoordigen, doch alleen door een andere vennoot. De oproeping voor de Algemene Vergadering kan bepalen aan welke modaliteiten de volmachten voor de Algemene Vergadering moeten voldoen. Een vennoot kan slechts volmacht geven aan één andere vennoot en een vennoot kan slechts één andere vennoot vertegenwoordigen.

4.2.2.2. Nettowinst van het boekjaar

De nettowinst van het boekjaar wordt, overeenkomstig artikel 33 van de statuten, als volgt besteed:

1. minstens vijf percent wordt afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve in zover de wet het oplegt. Deze afneming is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één tiende van het vast gedeelte van het geplaatste kapitaal bedraagt.
2. Op voorstel van de Raad van Bestuur kan de Algemene Vergadering beslissen om aan de vennoten een dividend toe te kennen. Deze vergoeding mag echter niet hoger zijn dan de rentevoet, vastgesteld door de Koning ter uitvoering van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van de Nationale Raad voor de Coöperatie, toegepast op het werkelijk gestorte bedrag van de aandelen. Indien dit bedrag voor een periode van minder dan één jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren.
3. het eventuele overschot wordt toegekend aan de reserves.

4.2.2.3. Dividend

Dividendpolitiek BRS Microfinance Coop

De dividendpolitiek van BRS Microfinance Coop houdt rekening met de coöperatieve specificiteit van BRS Microfinance Coop, haar (recurrente) resultaten en haar langetermijndoelstellingen als maatschappelijke investeerder. Het dividend kan verschillen van jaar tot jaar. Er kan ook voorgesteld worden om geen dividend toe te kennen. BRS Microfinance Coop streeft een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement. Wie investeert in BRS Microfinance Coop doet dit vooral om middelen ter beschikking te stellen die toelaten om te investeren in microfinancieringsorganisaties (microfinancieringsinstellingen en microverzekeraars) in ontwikkelingslanden, die op hun beurt voornamelijk producten en diensten leveren aan lokale ondernemers met het oog op de creatie van een verbeterde financiële zelfstandigheid.

Het toegekende percentage op de aandelen kan maximum datgene zijn dat is vastgesteld in de voorwaarden tot erkenning voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. Sinds 1996 bedraagt dit maximum 6%.

BRS Microfinance Coop keerde tot en met boekjaar 2015 geen dividend uit. De Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om ook over boekjaar 2016 geen dividend uit te keren. BRS Microfinance Coop heeft de intentie om vanaf boekjaar 2017 een bescheiden dividend voor te stellen aan de Algemene Vergadering, voor zover de resultaten dit toelaten.

Gegeven de aard van de investeringen en de opstartfase waarin de coöperatie zich bevindt, zal, bovenop de wettelijke reservering, een deel van de winst eveneens binnen de vennootschap gehouden worden met het oog op de creatie van een reserve die mogelijke toekomstige negatieve resultaten (deels) kan opvangen.

Beslissingsproces

Elk jaar doet de Raad van Bestuur een voorstel van dividend aan de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop.

De Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop spreekt zich vervolgens uit over het voorstel tot goedkeuring van de jaarrekening van het afgelopen boekjaar, met inbegrip van de resultaatsbestemming.

Uitbetalingsmodaliteiten

Het dividend wordt uitgekeerd op een zicht- of spaarrekening bij KBC Bank, KBC Brussels, CBC Banque of op een zichtrekening bij een andere Belgische financiële instelling. Deze rekening moet op naam van de vennoot of van zijn/haar wettelijke vertegenwoordiger staan. Voor gehuwde partners mag een gemeenschappelijke rekening opgegeven worden.

Bij de inschrijving wordt een zicht- of spaarrekening opgegeven. De vennoot verbindt zich ertoe een eventuele wijziging van zijn rekening te melden aan BRS Microfinance Coop. BRS Microfinance Coop is niet aansprakelijk voor de gevolgen van de niet-naleving van bovenvermelde verplichting door de vennoot.

Dividenden die niet werden uitgekeerd omdat BRS Microfinance Coop niet over een geldige zicht- of spaarrekening beschikte, worden door BRS Microfinance Coop gedurende vijf jaar ter beschikking gehouden van de vennoot. De vennoot kan zich het

door BRS Microfinance Coop ter beschikking gehouden dividend laten uitbetalen door zich te wenden tot zijn KBC-, KBC Brussels- of CBC-kantoor. Laattijdig opgevraagde dividenden geven geen recht op interestopbrengsten in hoofde van de vennoot.

4.2.2.4. Belastingen

4.2.2.4.1. Vrijstelling van roerende voorheffing

BRS Microfinance Coop is een door de Minister van Economie erkende coöperatieve vennootschap en is lid van de Nationale Raad voor de Coöperatie. Deze erkenning werd verkregen vanaf 1 januari 2013 en geldt voor onbepaalde duur. Ingevolge artikel 21, 6° van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen komen de dividenden op aandelen van erkende coöperatieve vennootschappen in hoofde van natuurlijke personen gedeeltelijk in aanmerking voor vrijstelling van roerende voorheffing en van aangifte in de personenbelasting. Voor aanslagjaar 2017 (inkomstenjaar 2016) bedraagt de vrijstelling 190 euro per belastingplichtige.

De dividenden die de vrijstelling overschrijden zijn belastbaar aan een tarief van 27% (tarief van toepassing op datum van het prospectus).

Indien een vennoot voor meer dan 190 euro aan coöperatieve dividenden ontvangt van BRS Microfinance Coop, dan houdt BRS Microfinance Coop op het surplusbedrag (boven de 190 euro) roerende voorheffing in, die wordt doorgestort aan de fiscale overheden. Coöperatieve dividenden waarop roerende voorheffing werd ingehouden, moeten niet meer opgenomen worden in de aangifte in de personenbelasting.

Dividenden van erkende coöperatieve vennootschappen die de vrijstelling van 190 euro per belastingplichtige overschrijden en waarop geen roerende voorheffing werd ingehouden, bijvoorbeeld omdat een vennoot ook nog coöperatieve dividenden ontvangt van (een) andere erkende coöperatieve vennootschap(pen) of door toevoeging van de dividenden van de coöperatieve aandelen van minderjarige kinderen (toevoeging bij de coöperatieve dividenden van de ouders, ieder voor de helft), moeten opgenomen worden in de aangifte in de personenbelasting.

4.2.2.4.2. Belastingvermindering voor investeringen in een 'Ontwikkelingsfonds'

BRS Microfinance Coop verkreeg op 6 juli 2016 een erkenning als 'Ontwikkelingsfonds'. De erkenning geldt voor de jaren 2016 tot en met 2020, en is hernieuwbaar.

Ingevolge artikel 145³² van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen wordt een belastingvermindering toegekend aan natuurlijke personen voor een investering in aandelen in Ontwikkelingsfondsen voor microfinanciering in ontwikkelingslanden.

Wie als particulier investeert in een erkend Ontwikkelingsfonds zoals BRS Microfinance Coop, en voldoet aan de in de wet bepaalde voorwaarden krijgt een belastingvermindering van 5% op zijn of haar investering. Elk jaar kunnen nieuwe investeringen op de belastingaangifte aangeven worden (op voorwaarde dat de investeerder in België belastingplichtig is).

De wettelijke voorwaarden om in aanmerking te komen voor de belastingvermindering zijn: (cijfers, op datum van het prospectus, geldig voor inkomstenjaar 2016):

1. Er moet minimaal 380 euro gestort worden (wat concreet betekent dat op minimaal 1 A-aandeel van 500 euro moet ingetekend worden).
2. De aandelen moeten, behalve bij overlijden, ten minste 60 maanden (5 jaar) ononderbroken in het bezit blijven van de intekenaar.

De belastingvermindering bedraagt maximaal 320 euro. Door in te tekenen op A-aandelen van BRS Microfinance Coop voor het maximaal toegelaten bedrag van 5.000 euro (of 10 A-aandelen) blijft de vennoot onder dit maximum.

Elke persoon heeft recht op de volledige vermindering als de aandelen op zijn of haar naam uitgegeven zijn (en niet op naam van een koppel, familie, enz.).

Voorbeeld:

In 2016 koopt u 10 A-aandelen van BRS Microfinance Coop. Daarvoor krijgt u 250 euro (5% van 5.000 euro) belastingvermindering in het aanslagjaar 2017 (voor de inkomsten van 2016).

4.2.2.5. Kosten

Bij een uitgifte van aandelen kan bij intekening een instapkost aangerekend worden indien de Raad van Bestuur hiertoe beslist. Voor deze emissie van A-aandelen heeft BRS Microfinance Coop beslist om geen instapkost aan te rekenen. Bij latere uittreding worden er geen uitstapkosten aangerekend.

4.2.2.6. Informatie

Aan de vennoten die erom verzoeken wordt (vanaf 15 dagen voor de Algemene Vergadering) het jaarverslag (met inbegrip van de jaarrekening en het verslag van de commissaris) toegestuurd. BRS Microfinance Coop stelt deze informatie ook ter beschikking op de website www.brs.coop. Na uitbetaling van het dividend ontvangen de vennoten informatie over hun dividend via de mededeling bij de storting op hun financiële rekening.

De vennoten ontvangen daarnaast ook meer algemene informatie over de werking van BRS Microfinance Coop. Zij kunnen zich registreren voor de elektronische nieuwsbrief via de website www.brs.coop.

4.2.3. *Beëindiging van het aandeelhouderschap*

4.2.3.1. Uittreding

Vennoten die intekenen op A-aandelen zijn niet verplicht om hun aandelen gedurende een bepaalde minimale bezitsduur aan te houden. Worden de A-aandelen echter minder dan 5 jaar aangehouden, dan zal de uittredende vennoot een gedeelte van de bij intekening verkregen belastingvermindering dienen terug te betalen aan de belastingadministratie (1/60^{ste} van de verkregen belastingvermindering, vermenigvuldigd met het aantal volle maanden die overblijven tot het einde van de periode van 5 jaar).

Vennoten kunnen gedurende de eerste zes maanden van ieder boekjaar vrijwillig uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugnemning van 1 of meer van hun A-aandelen.

De Raad van Bestuur mag uittreding of terugneming enkel weigeren in volgende gevallen:

- (1) indien de vennoot verplichtingen heeft tegenover de vennootschap of indien hij bijkomend contractueel met de vennootschap is verbonden;
- (2) indien daardoor het maatschappelijke kapitaal wordt teruggebracht tot een bedrag dat lager is dan het vaste gedeelte van het kapitaal, verhoogd met de niet-uitkeerbare reserves;
- (3) indien daardoor meer dan één tiende der vennoten of meer dan één tiende van het geplaatst kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen. In dit geval kan de Raad van Bestuur de verzoeken tot uittreding slechts gedeeltelijk aanvaarden, zodat het totaal van het in de loop van het boekjaar weggevallen aantal vennoten of geplaatst kapitaal tot één tiende wordt beperkt. Indien verzoeken tot uittreding slechts gedeeltelijk worden aanvaard, geschiedt dit proportioneel aan het kapitaal waarvoor om uittreding wordt verzocht; of
- (4) indien dit vereist is in het vennootschapsbelang of indien uittredingen de vereffening van de vennootschap tot gevolg kunnen hebben of de continuïteit van de vennootschap in het gedrang kunnen brengen.

Bij overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van de vennoot met A-aandelen is er een uittreding van rechtswege.

4.2.3.2. Uitsluiting

Iedere vennoot kan om een gegronde reden door de Raad van Bestuur worden uitgesloten. De uitsluiting heeft noodzakelijk betrekking op alle aandelen van de vennoot.

De vennoot wordt bij aangetekende brief op de hoogte gesteld van een met redenen omkleed voorstel tot uitsluiting. De betrokken vennoot moet eventuele opmerkingen binnen de maand schriftelijk meedelen aan de Raad van Bestuur. Op zijn verzoek zal hij worden gehoord. De gegevens die uitsluiting wettigen worden opgenomen in een proces-verbaal dat de Raad van Bestuur ondertekent. Aan de uitgesloten vennoot wordt binnen vijftien dagen te rekenen vanaf de ondertekening van het proces-verbaal een eensluidend afschrift bij aangetekende brief toegezonden. De uitsluiting wordt in het vennotenregister overgeschreven.

De Raad van Bestuur mag de uitsluiting van een vennoot niet uitspreken uit willekeurige overwegingen. De uitsluiting is mogelijk indien de vennoot niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoet of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap.

4.2.3.3. Uitkering bij beëindiging van het aandeelhouderschap

Bij uittreding of uitsluiting heeft een vennoot met A-aandelen recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- (1) de nominale waarde van het aandeel (500 euro per aandeel);
- (2) de boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden.

In voorkomend geval zal het scheidingsaandeel worden verminderd met de

belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven. De uitbetaling van het scheidingsaandeel zal gebeuren uiterlijk 1 maand na de goedkeuring door de Algemene Vergadering van de jaarrekening die betrekking heeft op het jaar waarin de vennoot zijn verzoek tot uittreding indiende, werd uitgesloten of van rechtswege is uitgetreden.

Bij uittreding van rechtswege door overlijden van een vennoot met A-aandelen hebben zijn erfgenamen, in afwijking van het voorgaande, steeds recht op de nominale waarde van het aandeel en wordt het scheidingsaandeel uitbetaald nadat de vennootschap in kennis is gesteld van het overlijden, en - indien toepasselijk - uiterlijk op datum van regeling van de nalatenschap.

Het dividend wordt uitbetaald na de jaarlijkse Algemene Vergadering waarop over de resultaatsbestemming wordt beslist. Het dividend over het boekjaar waarin het aandeelhouderschap een einde neemt, zal pro rata temporis berekend worden tot op de datum van beëindiging.

4.2.4. Ontbinding en vereffening van de vennootschap

Bij ontbinding en vereffening van de vennootschap zullen de vennoten, na betaling van de schulden en kosten van de vennootschap, uitbetaald worden overeenkomstig artikel 16 van de statuten. De vennoten met A-aandelen hebben aldus recht op terugbetaling van het nominaal bedrag van 500 euro per aandeel, tenzij de boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel lager is, in welk geval zij een lager scheidingsaandeel ontvangen.

Indien na de betaling van de schulden en de terugbetaling van de vennoten een liquidatiesaldo overblijft, wordt het overblijvende liquidatiesaldo toegekend aan BRS VZW of, indien BRS VZW inmiddels zou ontbonden zijn, aan een entiteit die een gelijkaardig doel nastreeft.

4.2.5. Rechten en vorderingen tussen vennoten en de vennootschap

Alle rechten en vorderingen van vennoten of van hun rechthebbenden aangaande hun maatschappelijke rechten of de vereffening van hun aandeel, vervallen door verloop van twee jaar nadat het aandeelhouderschap ophield of door verloop van drie maanden na de sluiting der vereffening, ingeval van ontbinding van de vennootschap.

Anderzijds blijft de vennoot, overeenkomstig artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen, gedurende vijf jaar vanaf het ogenblik waarop zijn aandeelhouderschap een einde nam, en binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn aandeelhouderschap ophield, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt.

5. De uitgifte van A-aandelen tussen 27 oktober 2016 en 30 mei 2017

5.1. Beslissing Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop heeft op 4 oktober 2016 beslist om een doorlopende uitgifte van A-aandelen te organiseren vanaf 27 oktober 2016 tot en met 30 mei 2017.

5.2. Praktische modaliteiten van de uitgifte

5.2.1. Periode en bedrag van de uitgifte

Het aanbod tot inschrijving op A-aandelen loopt vanaf 27 oktober 2016 tot en met 30 mei 2017, behoudens vervroegde afsluiting.

Het maximaal bedrag van deze uitgifte is bepaald op minder dan 10 miljoen euro. Na afsluiting van de uitgifte zal BRS Microfinance Coop het resultaat van de aanbieding bekend maken op de website www.brs.coop.

5.2.2. Doelpubliek

De A-aandelen waarop deze uitgifte betrekking heeft, worden aangeboden aan natuurlijke personen die het maatschappelijk doel van de vennootschap en haar coöperatief gedachtegoed onderschrijven.

Wie investeert in BRS Microfinance Coop doet dit om middelen ter beschikking te stellen die toelaten om te investeren in microfinancieringsorganisaties in ontwikkelingslanden, die op hun beurt voornamelijk producten en diensten leveren aan lokale ondernemers met het oog op de creatie van een verbeterde financiële zelfstandigheid. BRS Microfinance Coop streeft daarbij een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement.

5.2.3. Intekening op en volstorting van A-aandelen

Alle A-aandelen zijn aandelen op naam.

Alle A-aandelen waarop wordt ingetekend, worden volledig volgestort.

Kandidaat-inschrijvers kunnen intekenen op minimum één (1) en maximum tien (10) A-aandelen met een nominale waarde van 500 euro per aandeel. Er zijn geen instapkosten.

De intekening verloopt via www.brs.coop of via de loketten van KBC Bank, KBC Brussels en CBC Banque. Kandidaat-inschrijvers die willen intekenen via een loket van KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque moeten niet noodzakelijk cliënt zijn van KBC. Iedere natuurlijke persoon die onder het doelpubliek valt (zie hierboven) kan zich aan een loket van KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque aanbieden.

Bij **online intekening** verzoekt de kandidaat-inschrijver uitdrukkelijk om de intekening onmiddellijk en volledig uit te voeren, zodat ze niet kan herroepen worden.

Online intekenen verloopt in drie stappen:

1. De intekening wordt voorbereid op basis van de gegevens die de kandidaat-intekenaar via invulformulier doorstuurt.
2. Vervolgens wordt via e-mail gevraagd om het in te tekenen bedrag over te schrijven met de opgegeven gestructureerde mededeling op de opgegeven rekening van BRS Microfinance Coop.
3. Van zodra het bedrag ontvangen is, wordt de intekening uitgevoerd en wordt een vennotenrekening geopend. De vennoot ontvangt per e-mail een bevestiging van zijn intekening.

Bij inschrijving via een loket van KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque wordt door KBC Bank / KBC Brussels / CBC Banque op hun naam een BRS Microfinance Coop-vennotenrekening geopend. KBC/CBC-kanten kunnen de A-aandelen van BRS Microfinance Coop niet zien in KBC Touch, CBC Touch, KBC Mobile of CBC Mobile.

Na de intekeningsprocedure ontvangt de kandidaat-inschrijver een afschrift van zijn BRS Microfinance Coop-vennotenrekening met vermelding van de nominale waarde van de volgestorte A-aandelen. Dit afschrift wordt afgeleverd onder voorbehoud van aanvaarding van de inschrijving op A-aandelen.

5.2.4. Aanvaarding van de inschrijving op A-aandelen

De inschrijving op A-aandelen is pas rechtsgeldig op het moment dat de inschrijving aanvaard wordt door de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop. De inschrijving van een kandidaat-inschrijver die geen bericht van niet-aanvaarding heeft ontvangen uiterlijk op het einde van de tweede bankwerkdag na de datum van inschrijving, wordt geacht aanvaard te zijn.

Om in aanmerking te komen voor aanvaarding, moet de kandidaat-inschrijver de A-aandelen volgestort hebben en de aanvraag tot inschrijving op A-aandelen ondertekend hebben.

De Raad van Bestuur mag de inschrijving niet weigeren uit willekeurige overwegingen.

BRS Microfinance Coop wenst er op te wijzen dat vennoten die aanvaard worden in de periode voorafgaand aan een Algemene Vergadering, mogelijks geen persoonlijke uitnodiging hiervoor zullen ontvangen. De uitnodiging voor een Algemene Vergadering is steeds beschikbaar op www.brs.coop.

5.2.5. Statuut van de kandidaat-inschrijver in de periode tussen intekening en aanvaarding

Algemene regel

Zolang de kandidaat-inschrijver niet is aanvaard door de Raad van Bestuur, is zijn/haar inschrijving niet rechtsgeldig en heeft hij/zij geen rechten of verplichtingen t.a.v. BRS Microfinance Coop.

Dit betekent onder meer dat hij/zij gedurende deze overgangsperiode met de A-aandelen waarop hij/zij heeft ingeschreven niet kan deelnemen aan de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop.

Het dividend zal pro rata temporis berekend worden vanaf de datum van volstorting, en niet vanaf de datum van aanvaarding van de inschrijving.

5.3. Redenen voor de aanbidding en bestemming van de opbrengsten

Er is een groeiende vraag van microfinancieringsorganisaties in het Zuiden naar middelen om hun groei te financieren. Daar wil BRS Microfinance Coop mee aan tegemoet komen.

De middelen die BRS Microfinance Coop zal ophalen via deze emissie van A-kapitaal zullen ingezet worden om een portefeuille investeringen in microfinancieringsorganisaties uit te bouwen, met oog voor spreiding van de risico's eigen aan dit type investeringen.

De investeringen zullen in hoofdzaak bestaan uit leningen verstrekt aan microfinancieringsorganisaties. Latijns-Amerika en Afrika zullen, afhankelijk van de investeringsmogelijkheden, een belangrijk gewicht krijgen in de portefeuille. Naast leningen kunnen eveneens investeringen in het aandelenkapitaal van microfinancieringsorganisaties of van bestaande microfinancieringsfondsen deel uitmaken van de investeringsportefeuille. Ook microverzekeringsinstellingen komen in aanmerking als investering.

BRS Microfinance Coop kan de financiële investering in een microfinancieringsorganisatie begeleiden met technische assistentie. Meer bepaald kan zij coaching of adviesprojecten steunen (vb. inzake risicobeheer, productontwikkeling, ICT,...) met het oog op een verdere versterking van de betrokken organisatie.

BRS Microfinance Coop beoogt via deze emissie in België particulieren aan te spreken die overtuigd zijn van het nut van microfinanciering en microverzekeren.

Wie investeert in BRS Microfinance Coop doet dit om middelen ter beschikking te stellen die toelaten om te investeren in microfinancieringsorganisaties in ontwikkelingslanden, die op hun beurt voornamelijk producten en diensten leveren aan lokale ondernemers met het oog op de creatie van een verbeterde financiële zelfstandigheid. BRS Microfinance Coop streeft daarbij een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement.

5.4. Kosten van de emissie

De interne en externe kosten die BRS Microfinance Coop maakt in voorbereiding van deze emissie vallen ten laste van de normale werkingsbudgetten. De externe kosten (zoals erelonen aan adviseurs, vergoeding aan de FSMA en kosten voor het opmaken, vertalen en drukken van het prospectus en van eventuele andere documenten) worden geraamd op ca. 20.000 euro.

6. Gegevens over de uitgevende instelling

6.1. Uitgevende instelling

De uitgevende instelling is BRS Microfinance Coop, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Belgisch recht, met zetel te 3000 Leuven, Mgr. Ladeuzeplein 15, RPR Leuven 0508.996.711, tel.: 0800 62 331.

6.1.1. Oprichting

De vennootschap werd opgericht door Cera CVBA, Cera Beheersmaatschappij NV en BRS VZW bij akte verleden voor Meester Luc Talloen, notaris te Leuven op 21 december 2012, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 18 januari 2013 onder nummer 13011195. De vennootschap werd opgericht voor onbepaalde duur.

6.1.2. Statutenwijzigingen

Sedert 21 december 2012 werden de statuten één keer gewijzigd, bij akte verleden voor notaris Isabelle Mostaert, te Leuven op 18 november 2015, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 16 december 2015 onder nummer 15175263.

De gecoördineerde versie van de statuten, zoals van toepassing op datum van goedkeuring van dit prospectus, is opgenomen als bijlage 2 bij dit prospectus.

6.2. Bedrijfsactiviteiten van BRS Microfinance Coop

6.2.1. Doelstellingen van BRS Microfinance Coop

BRS Microfinance Coop wil duurzame ontwikkelingsinitiatieven bevorderen door te investeren in microfinancieringsinitiatieven. Dit gebeurt door het verstrekken van leningen en kapitaal aan microfinancieringsorganisaties die als hoofdactiviteit het verstrekken van microkredieten of microverzekeringen hebben. Daarnaast kan BRS Microfinance Coop eveneens indirecte investeringen in de microfinancieringssector aangaan door te investeren in microfinancieringsfondsen.

Het doel van de vennootschap is vastgelegd in artikel 3 van de statuten.

'De vennootschap streeft een sociaal doel na en heeft geen oogmerk tot winstmaximalisatie. Zij heeft tot doel om duurzame ontwikkelingsinitiatieven in het Zuiden te bevorderen en in het bijzonder om via microfinancieren en microverzekeren de levenskwaliteit van de armere bevolking in het Zuiden te verbeteren. Daarbij onderschrijft de vennootschap de internationale principes van verantwoord investeren (UNPRI) en streeft zij ernaar om de best practices van de microfinancierings- en microverzekeringsector maximaal te implementeren.

De vennootschap realiseert deze doelstelling onder meer door:

- het toestaan van leningen of borgstellingen, onder om het even welke vorm en in eender welke valuta aan microfinancieringsinstellingen (MFI's), microverzekeraars, landbouworganisaties of andere instellingen die financiële diensten bieden.*
- rechtstreekse en/of onrechtstreekse investeringen in microfinancieringsinstellingen (MFI's), microverzekeraars, landbouworganisaties of andere*

- instellingen die financiële diensten bieden.
- de capaciteit van genoemde organisaties te versterken dankzij expertise en coaching op vlak van bankieren, verzekeren en coöperatief beheer.

Daartoe kan de vennootschap samenwerken met en deelnemen in alle bestaande of nog op te richten ondernemingen, al dan niet met rechtspersoonlijkheid.

De vennootschap kan in het algemeen, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, overal en op gelijk welke manier alle commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen verrichten in rechtstreeks of onrechtstreeks verband met haar maatschappelijk doel of welke van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan geheel of ten dele te vergemakkelijken.

Bij het nastreven van haar doel, beoogt de vennootschap ook de particuliere- en/of beroepsbehoeften van haar vennoten te bevredigen, in eerste instantie door hen een sociale meerwaarde te bieden, maar ook door het aanbieden van voordelen, zoals kortingen op evenementen van en/of op producten aangeboden door de vennootschap.'

6.2.2. Bedrijfsactiviteiten

Tot eind 2015 waren de middelen op de balans van BRS Microfinance Coop beperkt tot 0,8 miljoen euro. Deze middelen zijn hoofdzakelijk geïnvesteerd in twee microfinancieringsfondsen. Deze werden bij oprichting, samen met een beperkt gedeelte cash, ingebracht door BRS VZW en Cera CVBA. Ze worden in principe tot eindvervaldag (verwachting: eind 2016 en midden 2017) aangehouden en zullen vervolgens geherinvesteerd worden volgens de investeringsfilosofie van BRS Microfinance Coop. Eén van beide fondsen keerde de afgelopen jaren een dividend uit, het andere fonds keert tussentijds geen dividend uit. De inkomsten van BRS Microfinance Coop waren tot op heden dan ook beperkt, evenals de kosten. Per 31.12.2015 bedroeg de (belastbare) latente meerwaarde op deze activa ruim 0,2 miljoen euro.

Vanaf 2016 wenst BRS Microfinance Coop de investeringsportefeuille te laten groeien. Dat gebeurt in eerste instantie met bijkomende middelen die afkomstig zijn van Cera en KBC Bank, beiden C-aandeelhouders. Door kapitaalbreng en een bekomen kredietlijn zal BRS Microfinance Coop een ruimere en meer gespreide portefeuille kunnen uitbouwen. In 2016 werden reeds belangrijke eerste stappen ondernomen in deze verdere ontwikkeling van BRS Microfinance Coop. Ze worden in volgende sectie beschreven.

6.2.3. Ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten vanaf 2016

Investeren in microfinanciering

BRS Microfinance Coop wil inspelen op de groeiende vraag van microfinancieringsorganisaties naar middelen om hun groei te financieren. Om daaraan tegemoet te kunnen komen, dienen de middelen die BRS Microfinance Coop ter beschikking kan stellen eveneens te groeien.

In juni 2016 verhoogden de C-aandeelhouders het kapitaal van BRS Microfinance Coop met 3,6 miljoen euro tot 4,3 miljoen euro met het oog op de eerste investeringen volgens de in het voorjaar 2016 goedgekeurde investeringsstrategie.

De C-aandeelhouders hebben samen in de opstartfase (op datum van goedkeuring van het prospectus) een totaal bedrag van 17,6 miljoen euro middelen verschaft aan BRS Microfinance Coop, via volgende financieringen:

- C-kapitaal voor een bedrag van 12,2 miljoen euro.
- Kredietlijn voor een bedrag van 5,4 miljoen euro, waarvan 2,7 miljoen euro tot eind juni 2017 en de overige 2,7 miljoen euro tot eind juni 2018. Het is de bedoeling dat extra C-kapitaal wordt ingebracht bij het vervallen van de kredietlijn.

In juni 2016 werd door BRS Microfinance Coop een bedrag van 0,6 miljoen euro geïnvesteerd in het kapitaal van Incofin cvso, een Belgische coöperatie actief in de microfinancieringssector.

Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 verstrekte BRS Microfinance Coop 2 leningen aan microfinancieringsorganisaties, meer bepaald:

- 1,8 miljoen euro aan Fundeser (Nicaragua)
- 0,9 miljoen euro aan Kaebauk Investmentu No Finansas (Oost-Timor)

De investeringsportefeuille (leningen aan en kapitaalparticipaties in microfinancieringsorganisaties en microverzekeringsorganisaties) van BRS Microfinance Coop wordt geadviseerd door Incofin Investment Management (Incofin IM). Incofin IM beheert en adviseert andere fondsen/faciliteiten voor een totaal bedrag van circa 600 miljoen USD. Met een internationaal en meertalig team van meer dan 40 experts biedt Incofin IM aangepaste financiële diensten aan (advies inzake samenstellen kredietdossiers, wisselkoersindekkingen, periodieke opvolgingen, ...). Incofin IM heeft vooral een uitgebreide ervaring met microfinanciering in internationale markten en het onderhouden van banden met investeerders wereldwijd. Incofin IM streeft een 'double bottom line'-aanpak na en dus aandacht voor zowel financiële als sociale performantie. Incofin IM zorgt naast de grondige doorlichting van investeringsdossiers (due diligence) eveneens voor de opvolging van de organisaties. Voor de werkzaamheden voor de investeringsdossiers aangereikt en opgevolgd door Incofin IM wordt aan Incofin IM een vergoeding betaald. De vergoeding verschilt naargelang het leningen aan, dan wel kapitaalinvesteringen in organisaties betreft. Voor leningen wordt een vergoeding aangerekend in functie van de grootte en de looptijd van de leningen. Er wordt verwacht dat deze vergoeding ordegrrootte 1,5% op jaarbasis zal bedragen. Voor kapitaalinvesteringen betreft het een vaste vergoeding van 2,5% op jaarbasis. De percentages worden op kwartaalbasis aangerekend door toepassing van een vierde van het percentage op de boekwaarde (na eventuele waardeverminderingen) van de uitstaande kapitaalparticipaties en leningen.

Om haar portefeuille verder uit te breiden wenst BRS Microfinance Coop haar kapitaal eveneens open te stellen voor particuliere vennoten via de emissie van A-aandelen. Ook de middelen die in het kader van deze emissie zullen opgehaald worden zullen in hoofdzaak geïnvesteerd worden in microfinancieringsorganisaties.

De investeringsfilosofie die daarbij zal gevolgd worden kan samengevat worden als volgt:

- BRS Microfinance Coop investeert in microfinancierings- en microverzekeringsorganisaties, rechtstreeks of via fondsen
- De investeringen bestaan in hoofdzaak uit leningen en in beperktere mate uit kapitaalparticipaties
- Investeringsrichtingen richten zich in belangrijke mate op Latijns-Amerika en Afrika. Tevens kunnen investeringen in Azië gedaan worden.

Bij de selectie van investeringen wordt rekening gehouden met de ondernemingsstrategie, type en kwaliteit van aangeboden producten, sociale georiënteerdheid van de organisatie, mate waarin de organisatie coöperatief/participatief georganiseerd is, aandeelhouderschap en governance, capaciteiten van het management en performantie en duurzaamheid.

Een uitgeschreven investeringsfilosofie is opgenomen in bijlage 3 achteraan dit prospectus.

Door de opgehaalde middelen aan te wenden voor investeringen in microfinancieringsorganisaties komt BRS Microfinance Coop tegemoet aan de groeiende vraag naar financiering vanwege de microfinancieringsorganisaties.

Door voldoende spreiding van de ter beschikking zijnde middelen verbetert het risicoprofiel van BRS Microfinance Coop. BRS Microfinance Coop hanteert bij de uitvoering van haar investeringsbeleid onder meer bepaalde limieten. Zo mag - na de opstartfase - voor rechtstreekse investeringen de blootstelling aan een land of een organisatie niet meer bedragen dan 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop.

De opbrengsten van BRS Microfinance Coop zullen vanaf de tweede jaarhelft van 2016 hoofdzakelijk bestaan uit renteopbrengsten op leningen die sinds de tweede helft van boekjaar 2016 verstrekt worden aan microfinancieringsorganisaties. Daarnaast worden dividenden en meerwaarden uit kapitaalinvesteringen nagestreefd.

De kosten van BRS Microfinance Coop zullen in hoofdzaak bestaan uit:

- kosten in het kader van het beheer van de portefeuille van hoofdzakelijk leningen die verstrekt worden aan microfinancieringsorganisaties, waaronder een beheersvergoeding en verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's via Delcredere.
- kosten gerelateerd aan de emissie van A-kapitaal (o.a. prospectus en communicatie)
- intrest- en/of provisiekosten gerelateerd aan de kredietlijn die werd verstrekt door KBC Bank.

Sociaal doel van BRS Microfinance Coop

BRS Microfinance Coop streeft een sociaal doel na en heeft geen oogmerk tot winstmaximalisatie. Naast een financieel rendement, streeft zij met haar investeringen eveneens een sociaal rendement na.

De organisaties in de portefeuille zullen niet alleen op hun financiële performantie, maar ook op hun sociale performantie geëvalueerd worden.

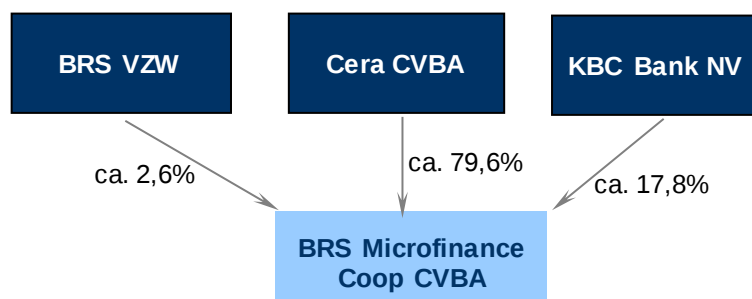
Waar zinvol, beoogt BRS Microfinance Coop eveneens begeleidingstrajecten aan te bieden aan de betrokken microfinancieringsorganisaties voor zover deze specifieke noden hebben in hun verdere ontwikkeling. Deze projecten kunnen aangeboden worden in samenwerking met BRS VZW, die expertise ter zake heeft uitgebouwd (zie ook beschrijving BRS VZW onder 7.2. *Belangrijkste aandeelhouders*).

Door een samenwerking met BRS VZW (of andere relevante dienstverleners) wil BRS Microfinance Coop haar maatschappelijk doel verder invulling geven.

7. Organisatiestructuur

7.1. Groepsstructuur

Onderstaande grafiek geeft een beeld van het aandeelhouderschap van BRS Microfinance Coop op 30 september 2016:



7.2. Belangrijkste aandeelhouders

De belangrijkste aandeelhouders (en op datum van goedkeuring van het prospectus enige aandeelhouders) van BRS Microfinance Coop CVBA zijn Cera CVBA, BRS VZW en KBC Bank NV. Zij zijn allen houders van C-aandelen

Aandelenbezit op 30 september 2016:

Vennoot	Aantal C-aandelen	Kapitaal (euro)
BRS VZW	318	318.000
Cera CVBA	9.682	9.682.000
KBC Bank NV	2.160	2.160.000

Cera CVBA is een coöperatie van zo'n 400.000 vennoten, die investeert in de samenleving en bouwt aan een sterke coöperatie. Door de krachten te bundelen creëren de vennoten samen economische en maatschappelijke meerwaarde op drie vlakken:

- Cera zorgt als belangrijke aandeelhouder voor sterke fundamenten van KBC Groep
- Cera realiseert positieve impact in onze samenleving
- Cera-vennoten genieten van unieke voordelen

Geïnspireerd door de coöperatieve waarden van Raiffeisen vormen samenwerking, solidariteit en respect voor iedereen al meer dan honderd jaar de basis voor haar ondernemerschap.

Cera investeert in microfinanciering vanuit haar maatschappelijke opdracht in het domein "Samen microfinancieren en microverzekerden in het Zuiden". Zij doet dat al sinds 1992 via BRS VZW. Vanuit die maatschappelijke opdracht investeerde Cera in het verleden in twee microfinancieringsfondsen die ze eind 2012 inbracht in BRS Microfinance Coop. Cera is bovendien sinds 2016 een belangrijk aandeelhouder van BRS Microfinance Coop.

BRS VZW is een non-profit organisatie die staat voor “Samen microfinancieren en microverzekeren in het Zuiden”. BRS helpt om de levenskwaliteit van de armere bevolking in het Zuiden duurzaam te verbeteren via microfinancieren en microverzekeren. Niet alleen met geld, maar vooral met advies en in dialoog met de betrokken partners. Financiële steun gaat daarbij hand in hand met adviesverlening, vorming en het aanreiken van tools. Daarbij kan BRS VZW onder meer rekenen op ervaren KBC-bankiers die, na hun actieve loopbaan, de partners in het Zuiden met raad en daad bijstaan bij het ontwikkelen van producten in microfinanciering en microverzekeringen en op heel wat personeelsleden van de KBC-groep die zich vrijwillig inzetten voor BRS VZW, elk vanuit hun eigen expertise (vb. boekhouding, informatica,...).

De belangrijkste historische Belgische partners van BRS VZW zijn Cera en de KBC-groep.

KBC Bank NV is een grote Belgische financiële instelling.

KBC wil als onderneming midden in de samenleving staan. Het engagement van de KBC-groep gaat verder dan alleen zakendoen. Daarom steunt KBC diverse grote en kleine projecten die onze maatschappij beter maken. KBC voelt zich ook sterk betrokken bij de kansarme medemens in het Zuiden.

Als bankverzekeraar vertaalt KBC die betrokkenheid in een engagement voor microfinancierings- en microverzekeringsprojecten in Afrika en Zuid-Amerika. BRS neemt daarbij een bijzondere plaats in. KBC steunt BRS VZW reeds financieel en met expertise en is sinds 2016 een belangrijk aandeelhouder van BRS Microfinance Coop.

8. Bestuur en toezichthoudende organen

Het bestuur van en toezicht op BRS Microfinance Coop is vastgelegd in de artikelen 18 tot en met 23 van de statuten.

8.1. Bestuur

8.1.1. Raad van Bestuur

De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur, die is samengesteld uit minimum vijf en maximum negen leden, natuurlijke of rechtspersonen. Zolang de vennootschap geen A-aandelen heeft uitgegeven, telt de Raad van Bestuur, in afwijking hiervan, minimum 4 bestuurders, en is zij uitsluitend samengesteld uit (maximum 6) bestuurders C.

De bestuurders worden verkozen door de algemene vergadering. Hierbij worden minimum één en maximum twee bestuurders gekozen uit de houders van de A-aandelen, minimum vier en maximum zes bestuurders uit de door de houders van de C-aandelen voorgedragen kandidaten en wordt maximum één externe bestuurder (expert), die al dan niet vennoot is, vrij gekozen door de Algemene Vergadering.

De bestuurders die vrij worden gekozen uit de houders van A-aandelen worden 'bestuurders A' genoemd. De bestuurders die worden gekozen op voordracht van de houders van de C-aandelen worden 'bestuurders C' genoemd. De door de Algemene Vergadering verkozen expert wordt 'bestuurder E' genoemd.

De bestuurders A, C en E waarborgen samen dat de belangen van de vennootschap en van alle stakeholders optimaal behartigd worden.

De bestuurders worden benoemd voor een termijn van maximum drie jaar. Het mandaat van de bestuurders is hernieuwbaar. Een mandaat van bestuurder C is onbepaald hernieuwbaar. Een mandaat van bestuurder A of E vervalt van rechtswege na de jaarlijkse Algemene Vergadering van het negende opeenvolgende bestuursjaar.

De voorzitter en de ondervoorzitter(s) van de Raad van Bestuur worden steeds gekozen uit de bestuurders C.

8.1.2. Samenstelling Raad van Bestuur BRS Microfinance Coop op datum van goedkeuring van dit prospectus

Bestuurder	Adres	Categorie	Huidig mandaat
Umberto Arts*	Zeedijk 490, App 61 8300 Knokke-Heist	Bestuurder C	BAV 2015 – AV 2018
Franky Depickere*	Izegemstraat 203 8770 Ingelmunster	Bestuurder C	BAV 2015 – AV 2018
Stephan Olaerts**	Endepoelstraat 16 3540 Herk-de-Stad	Bestuurder C	RvB 2016 – AV 2018
Matthieu Vanhove*	Lindelaan 7 3001 Leuven	Bestuurder C	BAV 2015 – AV 2018

* Franky Depickere, Matthieu Vanhove en Umberto Arts werden door de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 november 2015 benoemd tot bestuurder C.

** Stephan Olaerts werd op 7 juni 2016 gecoöpteerd als bestuurder C door de Raad van Bestuur ter vervanging van, en voor de voleindiging van het mandaat van de heer Peter Buelens, die eerder door de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 november 2015 werd benoemd tot bestuurder C.

Franky Depickere

- Geboren in 1959
- Voorzitter van de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop
- Licentiaat in de handels- en financiële wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (UFSIA) en master in het financieel management van ondernemingen aan VLEKHO Business School
- Na een korte periode bij het Gemeentekrediet, vervoegde hij in 1982 CERA Bank. Hij was er onder meer inspecteur bij de interne audit, financieel directeur van CERA Lease Factors Autolease, directievoorzitter van Nédée België-Luxemburg, lid van het directiecomité van CERA Investment Bank en tenslotte gedelegeerd bestuurder bij KBC Securities. In 1999 werd hij gedelegeerd bestuurder en voorzitter van het directiecomité van F. van Lanschot Bankiers België NV, alsook conserndirecteur van F. van Lanschot Bankiers Nederland. Van 2005 tot 2006 was hij eveneens lid van het strategisch comité van F. van Lanschot Bankiers Nederland
- Lid van het Comité van Dagelijks Bestuur van Cera en gedelegeerd bestuurder van Cera Beheersmaatschappij NV en gedelegeerd bestuurder en lid van het Comité van Dagelijks Bestuur van Almancora Beheersmaatschappij NV
- Bestuurder en Voorzitter van het Risico- & Compliancecomité van KBC Groep NV, KBC Bank NV en KBC Verzekeringen NV, lid van het Benoemingscomité van KBC Groep NV en bestuurder en lid van het Vergoedingscomité van CBC Banque SA
- Bestuurder van Československá Obchodní Banka a.s. (Tsjechië)
- Lid van de Toezichtsraad en voorzitter van het Auditcomité van Euro Pool System International B.V. (Nederland)
- Voorzitter van de raad van bestuur van Flanders Business School en van de Internationale Raiffeisen Unie (I.R.U).

Matthieu Vanhove

- Geboren in 1954
- Gedelegeerd bestuurder van BRS Microfinance Coop CVBA
- Master of Science Bio-Engineering, Master of Business Administration en Postgraduaat Verzekeringswezen aan de KU Leuven
- Hij startte zijn professionele loopbaan in 1979 als Research & Training Assistent en deeltijds docent aan de Faculteit Economie en Bedrijfswetenschappen van de KU Leuven. Van 1982 tot 1989 was hij actief als Technisch en Financieel Adviseur en als Auditor bij Boerenbond en in de periode 1989-1998 was hij achtereenvolgens hoofd van de afdeling Kredieten en hoofd van de afdeling Asset & Liability Management bij CERA Bank. In 1998 werd hij senior manager van Cera CVBA, waar hij tot op vandaag werkzaam is. Hij is sinds 2011 voorzitter van de Nationale Raad voor de Coöperatie en werd in juni 2016 aangesteld tot bestuurder van Cera Beheersmaatschappij.
- Bestuurder van Cera Beheersmaatschappij NV
- Bestuurder van BRS VZW
- Bestuurder van CIRIEC (Belgische afdeling)
- Lid van CEDP (Cooperatives Europe Development Platform) en EACC (European Audit and Control Committee) bij Cooperatives Europe
- Bestuurder van METALogic NV
- Voormalig zaakvoerder van ACD+Partners BVBA

Umberto Arts

- Geboren in 1959
- Bestuurder van BRS Microfinance Coop CVBA
- Master of Business Administration aan de KU Leuven en AIBD-diploma aan de Montreux Business University (MBU)
- Na achtereenvolgende functies bij Kredietbank Brussels, Kredietbank UK en Kredietbank Singapore, werd hij in 1996 aangesteld tot General Manager van Kredietbank Hong Kong (vanaf 1998 KBC Hong Kong). In de periode 2000-2006 vervulde hij de functie van General Manager van KBC UK en van 2006-2010 van COO van Kredietbank (Polen) en van Head of Alternative Channels Poland. Since 1/1/2010 neemt hij binnen KBC de functie op van Country CRO. Sinds 1 december 2013 is hij actief als Managing Director van KBC Securities.
- Gedelegeerd bestuurder KBC Securities Services
- Bestuurder Febelfin VZW
- Bestuurder Febelfin Nichebanken en beursvennootschappen
- Voorzitter Raad van Bestuur Belgische Vereniging van Beursleden
- Bestuurder Gemma Frisius Fund KU Leuven
- Bestuurder en voorzitter van het Appointments and Remunerations Committee van KBC Finance Ireland (Ierland)
- Bestuurder en voorzitter Investeringscomité KBC Start-It fonds

Stephan Olaerts

- Geboren in 1961
- Bestuurder van BRS Microfinance Coop CVBA
- Licentiaat in de Economische Wetenschappen aan de KU Leuven
- Hij startte zijn professionele loopbaan in 1984 bij Paribas België NV, was van 1986 tot 1990 regio-adviseur (West-Limburg) bij CERA Hoofdkantoor en van 1990 tot 1996 directeur van CERA Factors NV. Na een korte periode als verantwoordelijke voor de voorbereidende activiteiten met het oog op de oprichting van CERA Bank Nederland NV, werd hij in 1997 aangesteld als algemeen directeur van CERA Bank Nederland NV. In de periode 1998-2008 was hij actief als regiodirecteur van KBC Bank & Verzekeringen (zone Brabant-

Limburg) en tussen 2008 en 2015 als directeur distributie Automaten, Bankkantoren en Contactcenters en Programmaleider Net 3.0 Bankkantoren. Sinds april 2014 is hij werkzaam als commercieel directeur bij KBC Verzekeringen.

- Bestuurder van KBC 24 +

De Raad van Bestuur treedt op als college. De Raad van Bestuur vergadert minstens 3 maal per jaar. Daarenboven komt de Raad van Bestuur bijeen telkens dit noodzakelijk of wenselijk wordt geacht. In 2016 (tot datum van goedkeuring van dit prospectus) vergaderde de Raad van Bestuur vijf keer.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap dit vereisen, kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening.

8.1.3. Comités van de Raad van Bestuur

Investeringscomité

Binnen de Raad van Bestuur werd een Investeringscomité opgericht, dat zelfstandig investeringsbeslissingen kan nemen binnen de door de Raad van Bestuur uitgezette krijtlijnen.

Het Investeringscomité wordt aangesteld door de Raad van Bestuur en bestaat uit een gekwalificeerd team van experts met een ruime expertise op het gebied van Financiële en juridische aangelegenheden. Zij zijn vertrouwd met de sector van de microfinanciering en kunnen de risico's van een investering goed beoordelen. Het Investeringscomité volgt de evolutie en het beheer van alle onderstaande risico's op de voet.

Het Investeringscomité bestaat momenteel uit volgende leden:

- Isabelle Cardinael
- Kurt Moors
- Piet Vandendriessche
- Jan Bergmans

8.1.4. Vergoedingen leden Raad van Bestuur

Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd.

Zij hebben enkel recht op terugbetaling van kosten die zij maken in het kader van hun bestuursmandaat.

8.1.5. Mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop in andere vennootschappen

(lijst op datum van goedkeuring van dit prospectus)

	Huidige mandaten	Mandaten over de afgelopen 5 jaar
Franky Depickere	- voorzitter Raad van Bestuur BRS Microfinance Coop CVBA - gedelegeerd bestuurder Cera Beheersmaatschappij NV - gedelegeerd bestuurder Almancora Beheersmaatschappij NV - bestuurder KBC Groep NV - bestuurder KBC Bank NV - bestuurder KBC Verzekeringen NV - bestuurder CBC Banque SA - Bestuurder van Československá Obchodní Banka a.s. (Tsjechië) - bestuurder Europool System International BV (Nederland)	- voormalig bestuurder Absolut Bank OAO - voormalig bestuurder Kredietbank SA Luxembourgse - voormalig onafhankelijk bestuurder Miko NV
Matthieu Vanhove	- gedelegeerd bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - bestuurder Cera Beheersmaatschappij NV - bestuurder METALogic NV	- voormalig zaakvoerder ACD+Partners BVBA - voormalig zaakvoerder Living Stone Co-Operatie CVBA
Umberto Arts	- bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - gedelegeerd bestuurder KBC Securities Services - bestuurder Febelfin VZW - bestuurder Febelfin Nichebanken en beursvennootschappen - voorzitter Raad van Bestuur Belgische Vereniging van Beursleden - bestuurder Gemma Frisius Fund KU Leuven - bestuurder KBC Finance Ireland - bestuurder KBC Start-It fonds	

Stephan Olaerts	- bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - bestuurder KBC 24+	

Behoudens zoals opgenomen in bovenstaande tabel en verder aangegeven zijn er geen familiebanden tussen de bestuurders en geen bestuurder heeft in de loop van de voorbije vijf jaar (i) een veroordeling opgelopen in verband met fraude, (ii) was als lid van de bestuurs-, directie- of toezichthoudende organen betrokken bij een faillissement, gerechtelijke reorganisatie of vereffening, (iii) heeft het voorwerp uitgemaakt van een inbeschuldigingstelling en/of officiële sanctie uitgesproken door een wettelijke of reglementaire overheid of (iv) werd door een rechtbank onbekwaam verklaard om op treden als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een emittent of om op te treden als lid van het bestuur of de uitoefening van de activiteiten van een emittent van financiële instrumenten.

8.2. Operationele werking

In toepassing van artikel 20 van de statuten heeft de Raad van Bestuur het dagelijks bestuur van de vennootschap, de vertegenwoordiging wat dit dagelijks bestuur betreft, en de uitvoering van de besluiten van de Raad van Bestuur gedelegeerd aan een gedelegeerd bestuurder.

De heer Matthieu Vanhove werd aangesteld als gedelegeerd bestuurder.

8.3. Commissaris

KPMG, met als vaste vertegenwoordiger de heer Erik Clinck, lid van het Instituut voor Bedrijfsrevisoren (A01179), vervult als commissaris van de vennootschap de wettelijke controletaken. De commissaris werd (her)benoemd door de Algemene Vergadering van 11 mei 2016 voor een periode van drie jaar, tot de Algemene Vergadering over boekjaar 2018. De commissaris keurde de jaarrekeningen van BRS Microfinance Coop telkens goed zonder voorbehoud.

De jaarlijkse vergoeding voor de normale controlewerkzaamheden van KPMG Bedrijfsrevisoren bedraagt 3.000 euro (exclusief BTW). Dit bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van wijzigingen in de gezondheidsindex.

De commissaris heeft aangegeven dat naar aanleiding van de vooropgestelde uitbreiding van de activiteiten van BRS Microfinance Coop de vergoeding voor de normale controlewerkzaamheden 10.000 euro (exclusief BTW) zal bedragen. Dit bedrag zal jaarlijks worden geïndexeerd op basis van wijzigingen in de gezondheidsindex. Op de eerstvolgende Algemene Vergadering zal een agendapunt in die zin voorgelegd worden aan de aandeelhouders.

9. Transacties met verbonden partijen

Op 6 september 2016 ging BRS Microfinance Coop CVBA een kortetermijnkredietlijn aan bij KBC Bank NV voor een totaal bedrag van 5,4 miljoen euro. Daarvan werd op datum van dit prospectus nog geen gebruik gemaakt. Het betreft een kredietlijn met een beperkte looptijd, waarvan de helft vervalt tegen eind juni 2017 en het saldo tegen eind juni 2018.

Deze transactie, die kwalificeert als een transactie van enige betekenis tussen verbonden partijen, werd aangegaan onder normale marktvoorwaarden.

Zij biedt BRS Microfinance Coop CVBA de mogelijkheid om van bij de start een ruimere en meer gespreide portefeuille te kunnen uitbouwen.

10. Financiële informatie

10.1. Inleiding

BRS Microfinance Coop werd opgericht in december 2012. Tot eind 2015 beperkte de activiteit van BRS Microfinance Coop zich hoofdzakelijk tot het beheer van 2 fondsen die investeren in microfinanciering. Deze fondsen werden ingebracht bij de oprichting. In de periode 2013-2015 realiseerde BRS Microfinance Coop daardoor beperkte opbrengsten en kosten.

In de eerste helft van 2016 kende BRS Microfinance Coop een (eerste) belangrijke toename van de beschikbare middelen, die vervolgens werden geïnvesteerd volgens het investeringsbeleid dat begin 2016 werd uitgestippeld.

In dit hoofdstuk worden zowel de afgelopen drie boekjaren besproken als de eerste jaarhelft van 2016. Een vergelijking van het resultaat van de eerste jaarhelft van 2016 met het resultaat van de eerste jaarhelft van de voorgaande boekjaren is, gezien het nieuwe beleid van BRS Microfinance Coop, niet zinvol.

Zoals eerder aangegeven, stelden de C-aandeelhouders ook na juni 2016 nog middelen ter beschikking van BRS Microfinance Coop, waarvan reeds een gedeelte werd geïnvesteerd. In onderstaande beschrijving wordt deze informatie waar mogelijk en zinvol eveneens meegegeven.

In het algemeen kan gesteld worden dat de financiering van BRS Microfinance Coop er op datum van goedkeuring van dit prospectus als volgt uit ziet.

Kapitalisatie en schuldenlast (op datum van goedkeuring van dit prospectus)		
	Bedrag (euro)	Beschrijving
Kapitaal	12.160.000	Volledig volstort
Schulden	5.400.000	Beschikbare kredietlijn, waarvan op datum van goedkeuring van het prospectus niets is opgenomen
Totaal	17.560.000	

10.2. Enkelvoudige jaarrekening

10.2.1. Verklaring inzake het werkkapitaal van BRS Microfinance Coop

BRS Microfinance Coop verklaart dat haar netto werkkapitaal in de komende 12 maanden naar haar oordeel toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen.

10.2.2. Balanstotaal

Eind 2015 bedroeg het balanstotaal van BRS Microfinance Coop 727.474 euro, in lijn met de voorgaande boekjaren.

Op 30.6.2016 bedroeg het balanstotaal van BRS Microfinance Coop 4,3 miljoen euro, een stijging met 3,6 miljoen euro ten opzichte van het balanstotaal eind 2015. Deze stijging is het gevolg van belangrijke kapitaalbrengen door Cera en KBC Bank.

De diverse activa- en passivaposten worden hierna verder toegelicht.

BALANS (euro)	30-6-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA	4.330.180,80	727.473,80	732.976,65	727.981,37
VASTE ACTIVA	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00
Financiële vaste activa	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00
Andere financiële vaste activa	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00
Aandelen	1.255.546,00	695.686,00	695.686,00	695.686,00
VLOTTENDE ACTIVA	3.074.634,80	31.787,80	37.290,65	32.295,37
Vorderingen op ten hoogste één jaar	6.501,48	4.692,91	2.508,39	3.754,46
Overige vorderingen	6.501,48	4.692,91	2.508,39	3.754,46
Liquide middelen	3.068.133,32	27.094,89	34.782,26	28.520,91
Overlopende rekeningen	0,00	0,00	0,00	20,00
PASSIVA	4.330.180,80	727.473,80	732.976,65	727.981,37
EIGEN VERMOGEN	4.330.132,60	727.473,80	723.813,90	721.755,91
Kapitaal	4.320.000,00	728.000,00	728.000,00	728.000,00
Geplaatst kapitaal	4.320.000,00	728.000,00	728.000,00	728.000,00
Reserves	0,00	0,00	0,00	0,00
Wettelijke reserve	0,00	0,00	0,00	0,00
Overgedragen winst/verlies	-526,20	-526,20	-4.186,10	-6.244,09
Perioderesultaat	10.658,80	0,00		
SCHULDEN	48,20	0,00	9.162,75	6.225,46
Schulden op ten hoogste één jaar	48,20	0,00	9.162,75	6.225,46
Handelsschulden	0,00	0,00	9.162,75	6.225,46
Leveranciers	0,00	0,00	9.162,75	6.225,46
Belastingsschulden	48,20	0,00	0,00	0,00
Belastingen	48,20	0,00	0,00	0,00

10.2.3. Activa

Sinds de oprichting eind 2012 houdt BRS Microfinance Coop 2 participaties aan. Ze hebben een netto boekwaarde van 695.686 euro en bestaan uit:

- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een bedrag van 121.192 euro. Het betreft een EUR-fonds.
- een deelneming in Rural Impulse Fund, Sicav-FIS voor een bedrag van 574.494 euro. Het betreft een USD fonds en is dus eveneens onderhevig aan een wisselkoersrisico.

De latente (belastbare) meerwaarde bedroeg eind 2015 voor beide deelnemingen samen ruim 200.000 euro. Het betreft 2 fondsen van het gesloten type met een (theoretische²) looptijd tot eind 2016 en midden 2017. Van zodra de betrokken middelen vrijkomen zullen ze geherinvesteerd worden volgens de investeringsfilosofie van BRS Microfinance Coop.

In het voorjaar van 2016 werd voor een bedrag van 559.860 euro ingetekend in het kapitaal van Incofin cvso, een Belgische coöperatie die het lokaal ondernemerschap in ontwikkelingslanden wil ondersteunen door te investeren in microfinancieringsorganisaties. Eind 2015 had Incofin cvso een investeringsportefeuille van 52 miljoen euro gespreid over 43 microfinancieringsinstellingen, waarvan 37 miljoen euro aan leningen en 15 miljoen

² De betrokken fondsen zijn tot 2 jaar verlengbaar. Momenteel zijn er geen aanwijzingen dat van die mogelijkheid zal gebruik gemaakt worden.

euro aan kapitaalinvesteringen. Het eigen vermogen van Incofin cvso bedroeg eind 2015 meer dan 36 miljoen euro, waarvan 32 miljoen euro kapitaal en 4 miljoen euro reserves en overgedragen resultaat. Jaarlijks stelt Incofin cvso een dividend voor aan haar aandeelhouders.

De kaspositie bedroeg op 30 juni 2016 3,1 miljoen euro, 3,0 miljoen euro hoger dan eind 2015.

Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 verstrekke BRS Microfinance Coop 2 leningen aan microfinancieringsorganisaties, meer bepaald:

- 1,8 miljoen euro aan Fundeser (Nicaragua)
- 0,9 miljoen euro aan Kaebauk Investmentu No Finansas (Oost-Timor)

10.2.4. Passiva

10.2.4.1. Eigen vermogen

Het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop bedroeg op 30 juni 2016 4,3 miljoen euro, 3,6 miljoen meer dan eind 2015 en de jaren voordien. De stijging van het eigen vermogen is toe te schrijven aan de bijkomende inbrengen van de C-aandeelhouders Cera (1,4 miljoen euro) en KBC Bank (2,2 miljoen euro) in juni.

Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 bracht Cera voor een bijkomend bedrag van 7,9 miljoen euro kapitaal in.

De kapitaalstructuur ziet er op 30 september 2016 als volgt uit.

Aandelentype	Aandeelhouder	Kapitaal (euro)
A-aandelen	-	0
B-aandelen	-	0
C-aandelen	BRS VZW	318.000
	Cera CVBA	9.682.000
	KBC Bank NV	2.160.000

Het geplaatst kapitaal is verdeeld in aandelen op naam met een nominale waarde van elk 500 euro (A-aandeel) of 1.000 euro (B- en C-aandelen). Het vast gedeelte van het kapitaal is gelijk aan 50.000 euro.

10.2.4.2. Schulden

BRS Microfinance Coop had geen schulden eind 2015. Ook per 30.6.2016 had ze nagenoeg geen schulden. Eind 2014 bedroegen de schulden op ten hoogste 1 jaar nog 9.163 euro en omvatten de nog te ontvangen facturen met betrekking tot in 2013 en 2014 geleverde prestaties van de commissaris.

Na tussentijdse balansdatum 30.6.2016 ging BRS Microfinance Coop een kortetermijnkredietlijn aan bij KBC Bank voor een totaal bedrag van 5,4 miljoen euro. Hiervan werd op datum van dit prospectus nog geen gebruik gemaakt. Het betreft een kredietlijn met een beperkte looptijd, waarvan de helft vervalt tegen eind juni 2017 en het saldo tegen eind juni 2018.

10.2.5. Buitenbalansverplichtingen

Op tussentijdse balansdatum 30.6.2016 had BRS Microfinance Coop, net als voorgaande boekjaren, geen buitenbalansverplichtingen.

Naar aanleiding van de investeringen die na balansdatum plaatsvonden ontstonden er wel buitenbalansverplichtingen. De buitenbalansverplichtingen slaan op de contracten met KBC Bank in de vorm van Cross Currency Interest Rate Swaps en termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's voor uitstaande leningen aan microfinancieringsorganisaties. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen, voor leningen uitgegeven in vreemde munt door BRS Microfinance Coop ingedekt met een cross currency swap. Op 30.9.2016 heeft BRS Microfinance Coop indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van 2,7 miljoen euro, aan indekking koers, zijnde 100% van de openstaande leningenportefeuille. Het betreft leningen in US dollar.

10.2.6. Resultatenrekening

In de eerste helft van boekjaar 2016 werd een resultaat gerealiseerd van 10.659 euro. Het resultaat van het boekjaar 2015 bedroeg 3.660 euro ten opzichte van een winst van 2.058 euro in boekjaar 2014 en een verlies van 6.244 euro in boekjaar 2013.

RESULTATENREKENING (euro)	1ste helft boekjaar 2016	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Bedrijfskosten	1.720,20	8.724,88	4.086,58	10.010,44
Diensten en diverse goederen	277,74	7.289,57	2.937,29	9.662,94
Andere bedrijfskosten	1.442,46	1.435,31	1.149,29	347,50
Bedrijfsresultaat	-1.720,20	-8.724,88	-4.086,58	-10.010,44
Financiële opbrengsten	12.500,00	12.505,93	6.265,72	3.767,99
Opbrengsten uit financiële vaste activa	12.500,00	12.500,00	6.250,00	3.750,00
Opbrengsten uit vlottende activa	0,00	5,91	15,72	17,99
Andere financiële opbrengsten	0,00	0,02	0,00	0,00
Financiële kosten	121,00	121,15	121,15	1,64
Belastingen op het resultaat	0,00	0,00	0,00	0,00
Te Bestemmen perioderesultaat	10.658,80	3.659,90	2.057,99	-6.244,09

10.2.6.1. Opbrengsten

Tot eind 2015 betroffen de financiële opbrengsten hoofdzakelijk opbrengsten uit financiële vaste activa, meer bepaald ontving BRS Microfinance Coop de afgelopen jaren een dividend op haar participatie in Impulse Microfinance Investment Fund. Het dividend bedroeg in de afgelopen boekjaren respectievelijk 12.500 euro (2015), 6.250 euro (2014) 3.750 euro (2013).

In het voorjaar van 2016 ontving BRS Microfinance Coop opnieuw een dividend van 12.500 euro op haar investering in Impulse Microfinance Investment Fund.

De opbrengsten zullen vanaf de tweede jaarhelft van 2016 hoofdzakelijk bestaan uit renteopbrengsten op leningen die sinds de tweede helft van boekjaar 2016 verstrekt worden aan microfinancieringsorganisaties.

10.2.6.2. Kosten

In boekjaar 2015 bedroegen de diensten en diverse goederen 7.290 euro en bestonden uit kosten in het kader van de controlewerkzaamheden en statutenwijziging (commissaris 6.168 euro en notaris 1.121 euro). Ze hadden in 2014 betrekking op de controlewerkzaamheden van de commissaris (2.937 euro). In boekjaar 2013 bedroegen de kosten voor diensten en diverse goederen nog 9.663 euro, waarvan 3.437 euro notariskosten en 6.225 euro kosten van de commissaris (voor gebruikelijke controlewerkzaamheden en de inbreng in natura).

De andere bedrijfskosten (1.435 euro in 2015) omvatten de sociale bijdrage voor vennootschappen en wettelijke publicatiekosten.

In het voorjaar van 2016 maakte BRS Microfinance Coop 1.841 euro kosten.

Vanaf het najaar van 2016 zullen de kosten in hoofdzaak bestaan uit:

- kosten in het kader van het beheer van de portefeuille van hoofdzakelijk leningen die verstrekt worden aan microfinancieringsorganisaties, waaronder een beheersvergoeding en verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's via Delcredere.
- kosten gerelateerd aan de emissie van A-kapitaal (o.a. prospectus en communicatie)
- intrest- en/of provisiekosten gerelateerd aan de kredietlijn die werd verstrekt door KBC Bank.

10.2.6.3. Resultaatverwerking

Het resultaat van het boekjaar 2015 bedroeg 3.660 euro, 1.602 euro meer dan het jaar voordien. Het overgedragen verlies van het vorige boekjaar nam hiermee af tot - 526 euro.

Het resultaat van de eerste helft van boekjaar 2016 bedroeg 10.659 euro.

10.2.7. *Kasstroomtabel*

In de volgende tabel wordt de indirecte methode gebruikt om op basis van de enkelvoudige jaarrekening een kasstroomtabel op te maken die de binnenkomende en uitgaande kasstromen van BRS Microfinance Coop over de afgelopen drie boekjaren weergeeft.

NETTO KASSTROOM	2015	2014	2013
(Indirecte Methode)	-7.687,37	6.261,35	-3.793,09
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	-7.687,37	6.261,35	-3.793,09
Nettowinst	3.659,90	2.057,99	-6.244,09
Wijziging netto-werkkapitaal	-11.347,27	4.203,36	2.451,00
Niet cash resultaat	0	0	0
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	0	0	0
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	0	0	0

Sinds de oprichting in december 2012 bestonden de kasstromen uitsluitend uit kasstromen binnen de operationele activiteiten van BRS Microfinance Coop. Er werden geen bijkomende investeringen gedaan, noch afgebouwd. De bestaande financiering bleef bovendien ongewijzigd.

Doordat de oprichtingskosten in het eerste boekjaar hoger lagen dan de dividendstroom uit de bestaande participaties, werd in 2013 een negatieve kasstroom van 3.793 euro gerealiseerd.

In 2014 stegen de dividendinkomsten en daalden de operationele kaskosten, waardoor een positieve kasstroom van 6.261 euro tot stand kwam. In 2015 stegen de dividendkosten opnieuw, maar werd het werkkapitaal aangewend om zowel de kosten van het jaar als de openstaande handelsschulden van het jaar voordien te betalen, waardoor de kaspositie daalde met 7.687 euro.

10.2.8. Bijkomende informatie

Er werden geen werkzaamheden uitgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Sinds de datum van bovenstaande historische financiële informatie is de financiële situatie van de uitgevende instelling niet significant gewijzigd dan ingevolge verrichtingen zoals in dit prospectus beschreven.

10.2.9. Waarderingsregels

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen.

Financiële vaste activa zijn maatschappelijke rechten (aandelen) die in andere vennootschappen worden aangehouden om met deze laatsten een duurzame en specifieke band te scheppen, teneinde de onderneming in staat te stellen een invloed uit te oefenen op de oriëntatie van het beleid van deze ondernemingen. De aanschaffingswaarde wordt bepaald volgens de methode van individualisering.

Financiële vaste activa mogen geherwaardeerd worden, wanneer de waarde ervan, bepaald in functie van hun nut voor de vennootschap, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde.

Waardeverminderingen worden aangelegd in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de aandelen worden aangehouden. Bijkomende kosten bij aanschaffing worden onmiddellijk ten laste genomen.

Vorderingen en schulden worden opgenomen voor hun nominale waarde.

Waardeverminderingen worden geboekt indien voor het geheel of een gedeelte van een vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Kapitaal, herwaarderingsmeerwaarden en reserves worden gewaardeerd op grond van hun nominale waarde.

Voorzieningen beogen naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken, die op balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet

vaststaat. Voorzieningen worden teruggenomen indien ze niet meer geheel of gedeeltelijk noodzakelijk zijn.

De overige actief- en passiefbestanddelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde.

11. Bijlagen

11.1. Bijlage 1 – Aanvraagformulier inschrijving op A-aandelen

Aanvraag tot inschrijving op A-aandelen van BRS Microfinance Coop CVBA

uitgifte 001, uitgifteperiode 10/2016 – 05/2017

vennoot

.....

vennotennummer

.....

wonende te

.....

.....

intekendatum

.....

Ondergetekende verklaart kennis te hebben genomen van de statuten van BRS Microfinance Coop CVBA, die hij (zij) onvoorwaardelijk aanvaardt. Hij (zij) verklaart het maatschappelijk doel van BRS Microfinance Coop CVBA en het coöperatieve gedachtegoed te onderschrijven. Hij (zij) heeft kennis genomen van het prospectus dat werd goedgekeurd op 24-10-2016. Hij (zij) heeft alle inlichtingen ontvangen die noodzakelijk zijn om met kennis van zaken een beslissing te nemen en in het bijzonder het volgende:

1. De inschrijving op A-aandelen is pas rechtsgeldig na volledige volstorting en indiening van deze aanvraag en na aanvaarding ervan door de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop CVBA. Wanneer u uiterlijk 2 dagen na uw inschrijving geen bericht van niet-aanvaarding heeft ontvangen, bent u aanvaard als vennoot met A-aandelen.

2. De vennoot kan vrijwillig uittreden met A-aandelen tussen 1 januari en 30 juni van elk jaar. Hij kan uittreden met al zijn A-aandelen of zijn uittrekking beperken tot alle A-aandelen waarop werd ingeschreven naar aanleiding van één of meerdere welbepaalde uitgiftes van A-aandelen. Bij uittrekking heeft de vennoot recht op een scheidingsaandeel zoals bepaald door de statuten. Overeenkomstig artikel 14 van de statuten kan de Raad van Bestuur echter in bepaalde gevallen de uittrekking weigeren of slechts gedeeltelijk aanvaarden.

3. Het prospectus kan worden geraadpleegd op de website van BRS Microfinance Coop CVBA (www.brs.coop). Op eenvoudig verzoek is een exemplaar kosteloos verkrijgbaar op de zetel van BRS Microfinance Coop CVBA (op onderstaand adres). Gelieve het prospectus grondig te lezen alvorens een investeringsbeslissing te nemen. De aandacht wordt gevestigd op de risicofactoren die vooraan in het prospectus worden beschreven.

4. BRS Microfinance Coop CVBA stort de dividenden op de volgende bank- of spaarrekening op naam van de vennoot of van zijn/haar wettelijke vertegenwoordiger. Rekening:

5. In geval van uittrekking van rechtswege of bij eventuele wijzigingen aan bovenvermelde adresgegevens en/of de rekening waarop de dividenden kunnen worden gestort, stelt de vennoot zijn/haar KBC- of CBC-bankkantoor hier onmiddellijk van in kennis. BRS Microfinance Coop CVBA is niet aansprakelijk voor de gevolgen van de niet-naleving van deze verplichting.

dient hierbij een aanvraag in tot inschrijving op A-aandelen van BRS Microfinance Coop CVBA en verklaart onherroepelijk in te schrijven op A-aandeel (aandelen) aan een totaal bedrag van EUR (waarvan 0,00 EUR instapkost).

Opgemaakt te op

Eigenhandig te schrijven "Gelezen en goedgekeurd":

.....

Handtekening vennoot of wettelijke vertegenwoordiger:

KBC Bank/KBC Brussels/CBC Banque gebruiken bovenstaande gegevens voor de verwerking van uw aanvraag (bijvoorbeeld om u te identificeren) en voor het openen en beheren van de vennotenrekening. Op grond van de wet van 8 december 1992 worden uw gegevens opgenomen in de bestanden van BRS Microfinance Coop CVBA. Dit gebeurt met het oog op het beheer van het vennotenbestand, het aanbieden van producten of diensten en de naleving van wettelijke verplichtingen. Behoudens verzet van uwentwege kunnen deze gegevens worden doorgegeven aan derden. U kunt uw persoonsgegevens opvragen bij BRS Microfinance Coop CVBA en deze indien nodig laten verbeteren.

11.2. Bijlage 2 – Historiek van de statuten en huidige statuten van BRS Microfinance Coop (gecoördineerde versie, zoals van toepassing op datum van goedkeuring van dit prospectus)

BRS Microfinance Coop

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
met zetel te Mgr. Ladeuzeplein 15, 3000 Leuven
RPR Leuven 0508.996.711

NOTARIS	DATUM	AARD AKTE	PUBLICATIE B.S.
L. Talloen, Leuven	21.12.2012	Oprichting	18.01.2013 (nr. 13011195)
I. Mostaert, Leuven	18.11.2015	Statutenwijziging	16.12.2015 (nr. 15175263)

STATUTEN

HOOFDSTUK I. NAAM - ZETEL - DOEL – DUUR

ARTIKEL 1. RECHTSVORM - NAAM

De vennootschap heeft de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

De benaming van de vennootschap is 'BRS Microfinance Coop'.

De woorden 'coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid' of de afkorting 'CVBA' moeten in alle akten, facturen en documenten uitgaande van de vennootschap die naam onmiddellijk voorafgaan of volgen.

ARTIKEL 2. ZETEL

De maatschappelijke zetel is gevestigd te Mgr. Ladeuzeplein 15, 3000 Leuven.

Deze mag worden overgebracht binnen hetzelfde taalgebied, bij beslissing van de Raad van Bestuur.

De vennootschap mag, bij beslissing van de Raad van Bestuur, bedrijfszetels vestigen in België of in het buitenland.

ARTIKEL 3. DOEL

De vennootschap streeft een sociaal doel na en heeft geen oogmerk tot winstmaximalisatie. Zij heeft tot doel om duurzame ontwikkelingsinitiatieven in het Zuiden te bevorderen en in het bijzonder om via microfinancieren en microverzekeren de levenskwaliteit van de armere bevolking in het Zuiden te verbeteren. Daarbij onderschrijft de vennootschap de internationale principes van verantwoord investeren (UNPRI) en streeft zij ernaar om de best practices van de microfinancierings- en microverzekeringsector maximaal te implementeren.

De vennootschap realiseert deze doelstelling onder meer door:

- het toestaan van leningen of borgstellingen, onder om het even welke vorm en in eender welke valuta aan microfinancieringsinstellingen (MFI's), microverzekeraars, landbouworganisaties of andere instellingen die financiële diensten bieden.
- rechtstreekse en/of onrechtstreekse investeringen in microfinancierings-instellingen (MFI's), microverzekeraars, landbouworganisaties of andere instellingen die financiële diensten bieden.
- de capaciteit van genoemde organisaties te versterken dankzij expertise en coaching op vlak van bankieren, verzekeren en coöperatief beheer.

Daartoe kan de vennootschap samenwerken met en deelnemen in alle bestaande of nog op te richten ondernemingen, al dan niet met rechtspersoonlijkheid. De vennootschap kan in het algemeen, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, overal en op gelijk welke manier alle commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen verrichten in rechtstreeks of onrechtstreeks verband met haar maatschappelijk doel of welke van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan geheel of ten dele te vergemakkelijken.

Bij het nastreven van haar doel, beoogt de vennootschap ook de particuliere- en/of beroepsbehoeften van haar vennoten te bevredigen, in eerste instantie door hen een sociale meerwaarde te bieden, maar ook door het aanbieden van voordelen, zoals kortingen op evenementen van en/of op producten aangeboden door de vennootschap.

Artikel 4. DUUR

De vennootschap wordt opgericht voor onbepaalde duur.

HOOFDSTUK II. KAPITAAL - AANDELEN

ARTIKEL 5. KAPITAAL

Het vaste gedeelte van het kapitaal bedraagt vijftigduizend euro (50.000,00 EUR).

Het kapitaal is zonder wijziging van de statuten veranderlijk voor het bedrag dat het vaste gedeelte van het kapitaal overtreft. De bevoegdheid daartoe komt toe aan de Raad van Bestuur.

ARTIKEL 6. DE AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal is samengesteld uit A-aandelen, B-aandelen en C-aandelen, waaraan de rechten en verplichtingen verbonden zijn zoals in deze statuten bepaald.

De A-aandelen hebben een nominale waarde van vijfhonderd euro (500 EUR) elk. De B- en C-aandelen hebben een nominale waarde van duizend euro (1.000 EUR) elk.

A-aandelen kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen. B-aandelen kunnen enkel onderschreven worden door rechtspersonen die niet in aanmerking komen voor intekening op C-aandelen. C-aandelen kunnen enkel onderschreven worden door Cera CVBA, BRS VZW, KBC Bank NV en KBC Pensioenfonds OFP of hun rechtsopvolgers en de met hen verbonden vennootschappen of rechtspersonen.

Geen enkele vennoot mag meer dan tien (10) A-aandelen bezitten. Er geldt geen bezitsbeperking voor de houders van B- en C-aandelen.

Elk aandeel waarop wordt ingeschreven moet bij de intekening onmiddellijk volledig volgestort worden.

ARTIKEL 7. AANSPRAKELIJKHEID

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt tot het bedrag van hun inschrijving.

ARTIKEL 8. VORM VAN DE AANDELEN

De aandelen zijn op naam en voorzien van een volgnummer; ten opzichte van de vennootschap zijn ze ondeelbaar. Deze laatste heeft het recht in geval van onverdeeldheid de rechten verbonden aan de aandelen op te schorten tot de erkenning van één enkele mede-eigenaar als de eigenaar ten opzichte van de vennootschap.

Zijn de aandelen bezwaard met een vruchtgebruik, dan bezit de vruchtgebruiker het stemrecht, behoudens andersluidende overeenkomst tussen vruchtgebruiker en blote eigenaar.

ARTIKEL 9. OVERDRACHT VAN AANDELEN

De A- en B-aandelen van de vennootschap kunnen noch onder levenden, noch bij overlijden worden overgedragen.

De C-aandelen van de vennootschap zijn vrij overdraagbaar tussen de houders van C-aandelen, hun rechtsopvolgers en de met hen verbonden vennootschappen of rechtspersonen.

ARTIKEL 10. UITGIFTE VAN OBLIGATIES

De Raad van Bestuur kan met machtiging van de Algemene Vergadering obligaties uitgeven, waarvan de Raad van Bestuur de formaliteiten bepaalt.

HOOFDSTUK III. VENNOTEN

ARTIKEL 11. DE VENNOTEN

Zijn vennoot:

1. de natuurlijke personen die A-aandelen hebben onderschreven en die door de Raad van Bestuur als vennoot zijn aanvaard (houders van A-aandelen);
2. de rechtspersonen die B-aandelen hebben onderschreven en die door de Raad van Bestuur als vennoot zijn aanvaard (houders van B-aandelen);
3. de rechtspersonen die C-aandelen hebben onderschreven (houders van C-aandelen).

De Raad van Bestuur mag de toetreding van vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren, respectievelijk uitspreken.

Om als vennoot te worden aanvaard, moet de aanvrager bij toepassing van artikel 6 ten minste op één aandeel inschrijven tegen de voorwaarden vastgesteld door de Raad van Bestuur en elk aandeel onmiddellijk volledig volstorten. Door het onderschrijven van het aandeel verbindt de kandidaat-vennoot zich ertoe de statuten na te leven.

De vaststelling van de aanvaarding van een vennoot geschiedt door een inschrijving in het register van aandelen, zoals bepaald in artikel 357 van het Wetboek van vennootschappen.

ARTIKEL 12. EINDE VAN HET LIDMAATSCHAP

De vennoten houden op deel uit te maken van de vennootschap ingevolge hun:

- a) uittreding,
- b) uitsluiting,
- c) overlijden,
- d) faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring,
- e) ontbinding gepaard gaand met vereffening.

ARTIKEL 13. REGISTER VAN AANDELEN

De vennootschap moet op haar zetel een register bijhouden, waarvan de vennoten ter plaatse inzage kunnen nemen en waarin voor ieder van hen de in artikel 357 van het Wetboek van vennootschappen vermelde gegevens worden aangetekend. Het register van aandelen op naam kan worden aangehouden in elektronische vorm.

De Raad van Bestuur wordt met de inschrijvingen belast.

De inschrijvingen geschieden op grond van bewijskrachtige, door de kandidaat-vennoot gedateerde en ondertekende documenten.

Ze vinden plaats in de volgorde van hun datum van voorlegging.

Op schriftelijk verzoek gericht aan de Raad van Bestuur kunnen de vennoten van de inschrijvingen in het register die op hen betrekking hebben, een afschrift verkrijgen.

De afschriften kunnen niet worden aangewend als bewijs tegen de vermeldingen in het register van aandelen.

De uittreding van een vennoot wordt vastgesteld door een vermelding in het register.

ARTIKEL 14. UITTREDING OF TERUGNEMING VAN AANDELEN

Een vennoot mag alleen gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen. Die terugneming of uittreding is evenwel alleen toegestaan in zoverre ze niet voor gevolg heeft het maatschappelijk kapitaal te verminderen tot een bedrag dat kleiner is dan het vaste gedeelte van het kapitaal door de statuten vastgesteld, of het aantal vennoten tot minder dan drie te herleiden.

De Raad van Bestuur mag de uittreding of terugneming van aandelen weigeren in volgende gevallen:

- indien de vennoot verplichtingen heeft tegenover de vennootschap of indien hij bijkomend contractueel met de vennootschap is verbonden;
- indien daardoor het maatschappelijke kapitaal wordt teruggebracht tot een bedrag dat lager is dan het vaste gedeelte van het kapitaal door de statuten vastgesteld, verhoogd met de niet-uitkeerbare reserves;
- indien daardoor meer dan één tiende der vennoten of meer dan één tiende van het geplaatst kapitaal in de loop van hetzelfde boekjaar zou wegvallen. In dit geval kan de Raad van Bestuur de verzoeken tot uittreding slechts gedeeltelijk aanvaarden, zodat het totaal van het in de loop van het boekjaar weggevallen aantal vennoten of geplaatst kapitaal tot één tiende wordt beperkt. Indien verzoeken tot uittreding slechts gedeeltelijk worden aanvaard, geschiedt dit proportioneel aan het kapitaal waarvoor om uittreding wordt verzocht.
- indien dit vereist is in het vennootschapsbelang of indien de uittredingen de vereffening van de vennootschap tot gevolg kunnen hebben of de continuïteit van de vennootschap in het gedrang kunnen brengen.

ARTIKEL 15. UITSLUITING VAN VENNOTEN.

Iedere vennoot kan om gegronde redenen of om elke andere in de statuten vermelde oorzaak uitgesloten worden.

De uitsluiting wordt uitgesproken door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur mag een vennoot niet uit speculatieve of willekeurige overwegingen uitsluiten.

De vennoot van wie de uitsluiting wordt gevraagd, moet worden uitgenodigd zijn opmerkingen binnen een maand na de verzending van een aangetekende brief met het gemotiveerde voorstel tot uitsluiting schriftelijk kenbaar te maken aan de Raad van Bestuur. Als hij erom verzoekt in zijn schriftelijke opmerkingen moet de vennoot worden gehoord.

Elke beslissing tot uitsluiting moet met redenen omkleed zijn.

De beslissing tot uitsluiting wordt vastgesteld in een proces-verbaal opgemaakt en ondertekend door de Raad van Bestuur. Dat proces-verbaal vermeldt de feiten waarop de uitsluiting is gegrond. De uitsluiting wordt in het register van aandelen overgeschreven. Een eensluidend afschrift van de beslissing wordt binnen de vijftien dagen per aangetekende brief aan de uitgesloten vennoot verstuurd.

ARTIKEL 16. SCHEIDINGSAANDEEL

De uitgetreden of uitgesloten vennoot heeft recht op een scheidingsaandeel, dat wordt bepaald als het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- (1) nominale waarde van het aandeel;
- (2) boekhoudkundige eigenvermogenswaarde van het aandeel op het einde van het boekjaar waarin de vennoot een uittredingsverzoek heeft ingediend of waarin hij werd uitgesloten.

In geval van uittreding van rechtswege door overlijden van een vennoot met A-aandelen hebben zijn erfgenamen, in afwijking van het voorgaande, steeds recht op de nominale waarde van het aandeel.

Het scheidingsaandeel wordt uitbetaald uiterlijk één maand na goedkeuring van de balans van het boekjaar waarin het uittredingsverzoek werd ingediend, of waarin de vennoot werd uitgesloten. De regelmatig goedgekeurde balans is bindend voor de uitgetreden of uitgesloten vennoot, behoudens in geval van bedrog of bedrieglijk opzet.

Bij uittreding van rechtswege door overlijden van een vennoot met A-aandelen wordt het scheidingsaandeel uitbetaald nadat de vennootschap in kennis is gesteld van het overlijden, en - indien toepasselijk - uiterlijk op datum van regeling van de nalatenschap.

De uitgetreden of uitgesloten vennoot kan ten opzichte van de vennootschap geen enkel ander recht laten gelden.

ARTIKEL 17. RECHTEN VAN DE VENNOTEN

De vennoten, dan wel hun rechthebbenden of rechtverkrijgenden kunnen geenszins de vereffening van de vennootschap eisen, noch de zegels laten leggen op het vermogen van de vennootschap of daarvan een inventaris vorderen.

HOOFDSTUK IV. BESTUUR

ARTIKEL 18. BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP

De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minimum vijf (5) en maximum negen (9) leden, natuurlijke of rechtspersonen.

De bestuurders worden verkozen door de Algemene Vergadering. Minimum één (1) en maximum twee (2) bestuurders worden vrij gekozen door de Algemene Vergadering uit de houders van de A-aandelen, minimum vier (4) en maximum zes (6) bestuurders worden door de Algemene Vergadering gekozen uit de door

de houders van de C-aandelen voorgedragen kandidaten en maximum één (1) externe bestuurder (expert), al dan niet vennoot wordt vrij gekozen door de Algemene Vergadering.

De bestuurders die vrij worden gekozen uit de houders van A-aandelen worden 'bestuurders A' genoemd. De bestuurders die worden gekozen op voordracht van de houders van de C-aandelen worden 'bestuurders C' genoemd. De door de Algemene Vergadering verkozen expert wordt 'bestuurder E' genoemd.

Wanneer een rechtspersoon tot bestuurder wordt benoemd, is deze verplicht onder zijn vennoten, zaakvoerders, bestuurders of werknemers een vaste vertegenwoordiger, natuurlijke persoon, aan te duiden die belast wordt met de uitvoering van de opdracht van bestuurder in naam en voor rekening van de rechtspersoon. Voor de benoeming en beëindiging van de opdracht van de vaste vertegenwoordiger gelden dezelfde regels van openbaarmaking alsof hij deze opdracht in eigen naam en voor eigen rekening zou vervullen.

De bestuurders oefenen hun mandaat uit voor een termijn van maximum drie jaar. Elke uittreedende bestuurder is herkiesbaar. Een mandaat van bestuurder C is onbeperkt hernieuwbaar. Een mandaat van bestuurder A of E vervalt van rechtswege na de jaarlijkse Algemene Vergadering van het negende opeenvolgende bestuursjaar.

Ingeval één of meer plaatsen van bestuurder openvallen, hebben de overblijvende bestuurders het recht om, rekening houdend met de in dit artikel 18 vastgelegde samenstelling, de vacature voorlopig in te vullen tot na afloop van de volgende Algemene Vergadering, die tot de definitieve benoeming zal overgaan.

Het mandaat van bestuurder is niet bezoldigd.

ARTIKEL 19. BEVOEGDHEDEN

De Raad van Bestuur bezit de meest uitgebreide bestuursbevoegdheden. Daartoe kan deze alles doen wat nodig of nuttig is om het doel van de vennootschap te verwezenlijken, behoudens datgene waartoe de Algemene Vergadering uitsluitend bevoegd is krachtens de wet en/of deze statuten.

Mits respect van dwingende wetsbepalingen en deze statuten, kan de Raad van Bestuur een intern reglement aannemen en wijzigen dat aanvullende of verduidelijkende voorschriften bevat met betrekking tot de toepassing van de statuten en werking van de vennootschap.

ARTIKEL 20. BEVOEGDHEDEN TOT DELEGEREN

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter en één of meerdere ondervoorzitters. De voorzitter wordt steeds gekozen uit de bestuurders C.

De Raad van Bestuur mag, onder zijn verantwoordelijkheid, het dagelijks bestuur van de vennootschap, en de vertegenwoordiging wat dit dagelijks bestuur betreft, en/of de uitvoering van de besluiten van de Raad van Bestuur delegeren aan één of meer bestuurders, die gedelegeerde bestuurders zullen heten, of aan een Comité van Dagelijks Bestuur, gekozen in zijn midden.

De Raad van Bestuur, evenals de gemachtigde(n) tot het dagelijks bestuur, mogen, binnen de aan hen toegekende bevoegdheden, eveneens specifieke bevoegdheden toekennen aan één of meer vennoten of aan andere personen.

Binnen de Raad van Bestuur wordt een Investeringscomité opgericht. Er kunnen ook andere comités opgericht worden indien de Raad van Bestuur dit nuttig acht.

ARTIKEL 21. VERTEGENWOORDIGING VAN DE VENNOOTSCHAP

Afgezien van bijzondere delegaties en de vertegenwoordiging in het kader van het dagelijks bestuur wordt de vennootschap tegenover derden en in rechte geldig vertegenwoordigd door twee bestuurders, gezamenlijk optredend.

ARTIKEL 22. VERGADERINGEN VAN DE RAAD EN WIJZE VAN BERAADSLAGING

De Raad van Bestuur wordt bijeengeroepen door de voorzitter, een ondervoorzitter of twee bestuurders, telkens de belangen van de vennootschap dit vereisen.

De oproepingen worden gedaan per brief, e-mail of enige andere informatiedrager en, behoudens in geval van hoogdringendheid, verzonden tenminste drie dagen voor de datum voorzien voor de vergadering.

De oproepingen bevatten de agenda. De vergadering kan enkel beraadslagen over punten van de agenda, tenzij alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en er eenparig mee instemmen dat over een niet-geagendeerd agendapunt wordt beraadslaagd en gestemd.

Elke bestuurder die een vergadering van de Raad bijwoont of zich erop laat vertegenwoordigen wordt als regelmatig opgeroepen beschouwd. Een bestuurder kan er eveneens aan verzaken om zich te beroepen op het ontbreken of de onregelmatigheid van de oproeping en dit voor of na de vergadering waarop hij niet aanwezig was.

De vergaderingen van de Raad van Bestuur worden gehouden in België of in het buitenland, op de plaats aangeduid in de oproeping. De dag en het uur van de vergadering worden tevens in de oproeping aangeduid. De vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter of, indien deze afwezig is, door een ondervoorzitter of, indien er meerdere zijn, door de oudste ondervoorzitter.

Iedere bestuurder kan schriftelijk per brief of op elektronische wijze volmacht geven aan een ander lid van de Raad om zich door hem op een welbepaalde vergadering te laten vertegenwoordigen. Een bestuurder mag nochtans slechts één van zijn collega's vertegenwoordigen.

Behalve in geval van overmacht kan de Raad van Bestuur slechts geldig beraadslagen en besluiten indien tenminste de helft van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien deze voorwaarde niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden samengeroepen die geldig beraadslaagt en besluit over de punten die op de agenda van de vorige vergadering voorkwamen ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

In uitzonderlijke gevallen wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening.

Elk besluit van de Raad wordt genomen met de meerderheid der stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders (meer stemmen voor dan tegen). Onthoudingen worden niet meegeteld. In geval van staking van stemmen is de stem van de voorzitter van de vergadering doorslaggevend.

De besluiten van de Raad van Bestuur worden vastgelegd in notulen die ondertekend worden door de voorzitter van de vergadering, de secretaris en de leden die zulks verlangen.

ARTIKEL 23. CONTROLE

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt aan een commissaris opgedragen. De commissaris wordt benoemd door de Algemene Vergadering, onder de leden, natuurlijke personen of rechtspersonen, van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. De commissaris wordt benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. Hij kan tijdens zijn opdracht alleen om wettige reden door de Algemene Vergadering worden ontslagen.

HOOFDSTUK V. ALGEMENE VERGADERING

ARTIKEL 24. SAMENSTELLING EN BEVOEGDHEID

De regelmatig samengestelde vergadering vertegenwoordigt alle vennoten. Haar beslissingen zijn bindend voor allen, ook voor de vennoten die niet of tegenstemmen.

Ze bezit de bevoegdheden die de wet en deze statuten haar toekennen.

ARTIKEL 25. OPROEPING

De Algemene Vergadering wordt opgeroepen door de Raad van Bestuur. Dat moet geschieden door middel van een gewone brief, e-mail of enige andere informatiedrager met opgave van de agenda, ten minste vijftien dagen voor de datum van de bijeenkomst aan de vennoten verstuurd.

De gewone Algemene Vergadering - ook jaarvergadering genoemd - die zich onder meer dient uit te spreken over de jaarrekening van het voorbije boekjaar en over de kwijting aan de bestuurders en aan de commissaris, wordt gehouden op de tweede woensdag van mei.

De Raad van Bestuur mag bijzondere en buitengewone Algemene Vergaderingen bijeenroepen telkens het belang van de vennootschap dat vereist.

De Raad van Bestuur is bovendien verplicht een bijzondere of buitengewone Algemene Vergadering bijeen te roepen op schriftelijk verzoek van één of meerdere vennoten die samen één vijfde of meer van het kapitaal vertegenwoordigen.

De Algemene Vergaderingen komen bijeen op de zetel van de vennootschap of op elke andere plaats opgegeven in het oproepingsbericht.

De Algemene Vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur, of een door hem of haar aangeduide persoon.

De voorzitter van de vergadering wijst de stemopnemers en de secretaris aan. De secretaris moet geen vennoot zijn. De voorzitter, de stemopnemers en de secretaris maken het bureau uit.

ARTIKEL 26. VOLMACHTEN

Een vennoot mag zich op de Algemene Vergadering door middel van een schriftelijke volmacht door een andere vennoot met stemrecht laten vertegenwoordigen.

Een vennoot kan slechts volmacht geven aan één andere vennoot en een vennoot kan slechts drager zijn van één volmacht.

Een rechtspersoon-vennoot kan zich, behoudens door haar organen, ook laten vertegenwoordigen door een werknemer of zelfstandig medewerker van de betrokken rechtspersoon.

ARTIKEL 27. BESLISSINGEN

Behoudens de uitzonderingen voorzien door de wet of door deze statuten beslist de vergadering bij gewone meerderheid van de stemmen, zonder rekening te houden met de onthoudingen en ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten.

De Algemene Vergadering kan de hierna volgende beslissingen enkel nemen indien ze worden goedgekeurd door meer dan 90% van de op de Algemene Vergadering uitgebrachte stemmen, onthoudingen niet meegerekend:

- a. Wijziging van artikel 5 van de statuten ;
- b. Wijziging van artikel 6 van de statuten ;
- c. Ontbinding van de vennootschap, fusie of splitsing van de vennootschap, wijziging van de rechtsvorm van de vennootschap;
- d. Wijziging van onderhavig artikel 27 van de statuten houdende specifieke meerderheidsvereisten;
- e. Wijziging van artikel 35 van de statuten.

De stemming geschiedt bij handopsteken of naamafroeping, tenzij de vergadering daarover anders beslist.

Behoudens unanieme goedkeuring van alle vennoten zal de Algemene Vergadering alleen over de agendapunten geldig kunnen beraadslagen.

ARTIKEL 28. STEMRECHT

Ieder aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat geen enkele vennoot aan de stemming mag deelnemen, voor zichzelf en als lasthebber, voor een groter aantal stemmen, dan één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige en vertegenwoordigde stemmen.

ARTIKEL 29. NOTULEN

De notulen van de Algemene Vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en de vennoten die zulks wensen.

HOOFDSTUK VI. BALANS EN RESULTAATSBESTEMMING

ARTIKEL 30. BOEKJAAR

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december van het betreffende jaar.

ARTIKEL 31. JAARVERSLAG

Aan het eind van elk boekjaar stelt de Raad van Bestuur de inventaris en de jaarrekening op die aan de Algemene Vergadering moeten worden overgelegd.

Eén maand vóór de Algemene Vergadering overhandigt de Raad van Bestuur de documenten, samen met een verslag, aan de commissaris. De commissaris zal een verslag over zijn controleopdracht opstellen.

Vijftien dagen vóór de vergadering worden de jaarrekening, bestaande uit de balans, de resultatenrekening en de toelichting, de verslagen van de Raad van Bestuur en van de commissaris ter beschikking van de vennoten neergelegd op de zetel van de vennootschap.

ARTIKEL 32. RESTORNO

Indien de Raad van Bestuur zou voorstellen een restorno uit te betalen, kan dit aan vennoten alleen worden uitgekeerd a rato van de verrichtingen die zij met de vennootschap hebben gedaan.

ARTIKEL 33. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Op voorstel van de Raad van Bestuur kan de Algemene Vergadering zich uitspreken over de bestemming van het saldo van de nettowinst:

1. minstens vijf percent wordt afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve in zover de wet het oplegt;
2. de Algemene Vergadering kan beslissen om aan de vennoten een dividend toe te kennen. Deze vergoeding mag echter niet hoger zijn dan de rentevoet, vastgesteld door de Koning ter uitvoering van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van de Nationale Raad voor de Coöperatie, toegepast op het werkelijk gestorte bedrag van de aandelen. Indien dit bedrag voor een periode van minder dan één jaar gestort bleef, kan de winstuitkering pro rata temporis gebeuren.
3. het eventuele overschot wordt toegekend aan de reserves.

HOOFDSTUK VII. ONTBINDING EN VEREFFENING

ARTIKEL 34. VEREFFENING

Bij ontbinding met vereffening worden één of meer vereffenaars benoemd door de algemene vergadering.

De benoeming van de vereffenaar(s) moet aan de Voorzitter van de Rechtbank van Koophandel ter bevestiging worden voorgelegd overeenkomstig artikel 184, § 2 van het Wetboek van vennootschappen.

De vereffenaars beschikken over de meest uitgebreide bevoegdheden toegekend door de artikelen 186 en volgende van het Wetboek van vennootschappen.

ARTIKEL 35. SLOTAFREKENING

Na betaling van de schulden en kosten van de vennootschap zal het saldo in de eerste plaats worden aangewend voor de terugbetaling van de vennoten overeenkomstig artikel 16.

Het nadien overblijvende liquidatiesaldo wordt toegekend aan BRS VZW of haar rechtsopvolger of, indien BRS VZW inmiddels zou ontbonden zijn, aan een entiteit die een gelijkaardig doel nastreeft.

HOOFDSTUK VIII. DIVERSE BEPALINGEN

ARTIKEL 36. KEUZE VAN WOONPLAATS

Iedere vennoot of bestuurder, die in het buitenland woont en geen woonplaats in België heeft gekozen, wordt voor de toepassing van deze statuten verondersteld woonplaats te hebben gekozen in de zetel van de vennootschap, waar hem alle officiële kennisgevingen, mededelingen en aanmaningen geldig kunnen bezorgd worden.

ARTIKEL 37. ALGEMENE BEPALING

De bepalingen van deze statuten die een dwingende wettelijke regel zouden schenden, worden als niet geschreven beschouwd zonder dat die onregelmatigheid invloed heeft op de overige statutaire bepalingen.

ARTIKEL 38. OVERGANGSBEPALING

Zolang de vennootschap geen A-aandelen heeft uitgegeven, telt de Raad van Bestuur, in afwijking van het bepaalde in artikel 18, minimum 4 bestuurders, en is zij uitsluitend samengesteld uit (maximum 6) bestuurders C.

In afwijking van de gewijzigde bepalingen van de statuten hebben de huidige vennoten het recht om hun aandelen tot 31 december 2015 over te dragen aan rechtspersonen die in aanmerking komen als houders van C-aandelen.

11.3. Bijlage 3 – Investeringsbeleid BRS Microfinance Coop

Dit document beschrijft het investeringsbeleid van BRS Microfinance Coop.

In een opstartperiode (vanaf begin 2016) is het mogelijk dat nog niet volledig aan alle elementen van het beleid voldaan is. De richtlijnen zullen in die periode wel richtinggevend zijn voor de investeringen van BRS Microfinance Coop. In de opstartfase zal BRS Microfinance Coop extra aandacht besteden aan het beperken van het concentratierisico en voornamelijk investeren in (erg) mature organisaties en gediversifieerde fondsen.

Investeringsdoelstelling

BRS Microfinance Coop wil armere mensen eerlijke kansen geven om uit de armoede te geraken en hun leven duurzaam te verbeteren. Microfinanciering en Microverzekeringen bieden hiervoor een deel van de oplossing: het zijn financiële diensten, zoals spaar-, krediet en verzekeringsproducten, op maat van deze mensen. Microfinancierings- en Microverzekeringsorganisaties zijn geen banken of verzekeraars in miniformaat. Het zijn financiële instellingen met een aangepaste manier van werken.

BRS Microfinance Coop is ervan overtuigd dat sparen, kredietverlening en verzekeren geen doel op zich zijn. Het zijn middelen die mensen kansen moeten geven om hun levenssituatie te verbeteren en hun welvaart en welzijn te vergroten. Daarom investeert BRS Microfinance Coop in lokale microfinancierings- en microverzekeringsorganisaties. BRS Microfinance Coop streeft daarbij een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement. BRS Microfinance Coop heeft de voorkeur om te investeren in organisaties die coöperatief en/of participatief geïnspireerd en georganiseerd zijn.

BRS Microfinance Coop richt zich op het Zuiden, ook gekend als ontwikkelingslanden in Latijns-Amerika, Afrika en Azië (Zuid- en Zuidoost-Azië), en wil gaandeweg vooral actief zijn in Latijns-Amerika en (Sub-Sahara) Afrika. In het Zuiden zijn talrijke Microfinancierings- en Microverzekeringsorganisaties actief. Vele Microfinancierings- en Microverzekeringsorganisaties hebben nood aan externe financiering om uit te groeien tot solide instellingen.

BRS Microfinance Coop zal voornamelijk leningen verstrekken aan dergelijke microfinancierings- en microverzekeringsorganisaties, al kunnen kapitaalparticipaties in dergelijke organisaties of in fondsen die investeren in microfinanciering en microverzekeringen eveneens overwogen worden.

Investeringsrichtlijnen

Beoogde investeringen

BRS Microfinance Coop zal investeren in organisaties die aangepaste financiële diensten aanbieden aan de arme bevolking in het Zuiden. Deze organisaties kunnen verschillende vormen aannemen zoals:

- Microfinancieringsinstellingen (MFIs): organisaties die zijn opgezet met het specifieke doel voor het verlenen van financiële diensten aan de arme bevolking in het Zuiden, in hoofdzaak spaar- en kredietverlening, vaak met een specifiek juridisch statuut en regelgeving. Afhankelijk van de wetgevende context zal het hoofdzakelijk gaan om spaar- en kredietcoöperaties, microfinancieringsinstellingen, microfinancieringsbanken, niet gouvernementele organisaties.
- Microverzekeraars: verzekeringsondernemingen die gespecialiseerd zijn om met aangepaste verzekeringsformules risico's van de arme bevolking in het Zuiden te helpen inperken. Het gaat onder meer om mutualiteiten, verzekeringstussenpersonen, bankverzekeraars, verzekeraars met een specifieke microverzekeringslicentie of verzekeraars die zich in hoofdzaak toelagen op microverzekeringen.
- Investeringsfondsen die in microfinanciering en microverzekeringen (in hoofdzaak sparen, kredieten en verzekeren) investeren.

BRS Microfinance Coop zal voornamelijk rechtstreeks en onrechtstreeks investeren in volgende types van MFIs en microverzekeraars:

- Kleinere tot mature organisaties in (Sub-Sahara) Afrika en Latijns-Amerika met voldoende potentieel (m.b.t. MFIs doorgaans portefeuillegrootte < top 15% percentiel uit volledige MIX benchmark).
- Erg mature organisaties in Latijns-Amerika, (Sub-Sahara) Afrika en Zuid- en Zuidoost-Azië.

BRS Microfinance Coop heeft de intentie om op termijn meer gewicht toe te kennen aan investeringen in kleinere tot mature organisaties. Tijdens de opstartjaren zullen de erg mature organisaties een belangrijker gewicht van de investeringsportefeuille vertegenwoordigen.

Investeringscriteria

MFIs en microverzekeraars komen in aanmerking indien:

- Ze hoofdzakelijk financiële diensten ter beschikking stellen van micro-ondernemers
- Ze een uitgesproken sociale/maatschappelijke missie hebben met respect voor hun klanten
- Ze over een voldoende potentieel beschikken

BRS Microfinance Coop zal onder meer beoordelen:

- Ondernemingsstrategie
- Type en kwaliteit van aangeboden producten
- Sociale georiënteerdheid van de organisatie
- Mate waarin de organisatie coöperatief/participatief georganiseerd is
- Aandeelhouderschap en governance
- Capaciteiten van het management
- Economisch-financiële en maatschappelijke performantie

MFIs met volgende kenmerken komen in aanmerking:

- Een sociaal profiel als organisatie voor wat betreft missie, kredietbeleid en –proces, doelpubliek, relatie tot de klanten, relatie tot het personeel en de lokale gemeenschap
- Minimum 3 jaar operationele activiteiten
- Bewezen commerciële haalbaarheid door financiële trends en historiek
- Actieve portefeuille aan kredieten van minstens 1 miljoen euro
- Goede kwaliteit van de uitstaande portefeuille aan kredieten
- Professioneel activa- en passivabeheer, met een gezonde kapitaal-schuld structuur
- Ondernemingsstrategie met duidelijke doelgroepen en positionering binnen de markt
- Een goed onderbouwd business-plan, waarin de financiële haalbaarheid van de strategie wordt aangetoond
- In staat zijn om periodiek goede kwalitatieve financiële rapporten, sociale performantie indicatoren en cashflowvooruitzichten aan te leveren
- Onderworpen zijn aan externe audit.

Bijkomende externe rapporten inzake de financiële en sociale performantie van de MFI kunnen opgenomen worden in de analyse van de betrokken MFI.

Kenmerken van de investeringen

De investeringen van BRS Microfinance Coop kunnen verschillende vormen aannemen, maar zullen hoofdzakelijk bestaan uit schuldinstrumenten zoals leningen, converteerbare en achtergestelde leningen en uit gewone en preferentiële aandelen.

De transactiebedragen zullen gebruikelijk variëren tussen 300.000 euro en 2.000.000 euro. Er kunnen meerdere transacties met 1 tegenpartij aangegaan worden. De totale investering in een tegenpartij bedraagt maximum 10% van de portefeuille van de tegenpartij en bedraagt maximum 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop (bij het aangaan van een investering).

Schuldinstrumenten worden doorgaans in U.S. dollar (of lokale munt) aangegaan en in de regel in euro ingedekt (zie verder). De looptijd voor de meeste schuldinstrumenten bedraagt maximum 5 jaar. De terugbetaling van de hoofdsom kan periodisch of op eindvervaldag. Interestbetalingen gebeuren op regelmatige basis. Er wordt een fair competitief rendement nagestreefd in functie van de referentie-rendementen, looptijden en risico's. Aangezien het nagenoeg niet mogelijk is om pand te verkrijgen bij schuldinstrumenten in de sector waarin BRS Microfinance Coop actief is, zal het debiteurenrisico in hoofdzaak moeten beperkt worden door een voorzichtige selectie van de tegenpartijen. Dit neemt niet weg dat BRS Microfinance Coop zakelijke zekerheden kan nemen indien het betrokken investeringsdossier dat zou toelaten.

Kapitaalparticipaties worden niet uitgesloten. Kapitaalparticipaties kunnen aangegaan worden in MFIs, microverzekeraars of investeringsfondsen. Deze investeringen kunnen aangegaan worden in andere munten en worden gebruikelijk aangegaan voor een lange looptijd. Er wordt een fair competitief rendement nagestreefd.

BRS Microfinance Coop zal investeren in Latijns-Amerika, (Sub-Sahara) Afrika en Zuid- en Zuidoost-Azië, met een belangrijke focus op de eerste twee regio's. De investeringen in specifieke landen zal bepaald worden door het zoeken naar een evenwicht tussen voldoende spreiding (risicobeheer) en voldoende concentratie (efficiëntie).

Risicobeheer

BRS Microfinance Coop loopt vanuit investeringsoogpunt verschillende risico's. Het beheer ervan kan als volgt omschreven worden.

In het algemeen kan gesteld worden dat directe investeringen in microfinancierings- en microverzekeringsorganisaties in hoofdzaak uit schuldinstrumenten zullen bestaan. Directe kapitaalinvesteringen in microfinancierings- en microverzekeringsorganisaties zijn evenwel niet uitgesloten. Via kapitaalparticipaties in investeringsfondsen kunnen eveneens (indirecte) kapitaalinvesteringen in microfinancierings- en microverzekeringsorganisaties aangegaan worden. De overige activa zullen doorgaans bestaan uit geldbeleggingen en liquide middelen.

Het **marktrisico** van BRS Microfinance Coop wordt onder meer vertegenwoordigd door risico's eigen aan de activa waarin BRS Microfinance Coop investeert (hoofdzakelijk microfinancieringsinstellingen en microverzekeraars), risico's eigen aan het type investeringen (hoofdzakelijk leningen of kapitaalinvesteringen), alsook door risico's eigen aan de spreiding of concentratie van de activa en aan de manier waarop BRS Microfinance Coop zich financiert (kapitaal en schulden). Ook de liquiditeit van de activa en passiva beïnvloeden het risico voor BRS Microfinance Coop.

BRS Microfinance Coop kan onder meer een negatieve impact ondervinden van wijzigingen zowel op het vlak van de economische omgevingsfactoren als op het vlak van de regelgeving, zowel in België als in de landen waarin BRS Microfinance Coop actief is.

BRS Microfinance Coop beheert het marktrisico onder meer door geografische spreiding van de investeringen en opvolging van relevante reglementaire evoluties.

Het **concentratierisico** van BRS Microfinance Coop houdt verband met een grote concentratie van de investeringen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Enerzijds heeft BRS Microfinance Coop als doel hoofdzakelijk te investeren in de sector van de microfinanciering en het microverzekeren. De activa zullen dus in deze sector geconcentreerd zijn. Anderzijds kunnen binnen de betrokken sector zelf concentratierisico's voorkomen.

Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn indien bepaalde regio's dezelfde risico's in hun microfinancierings- of microverzekeringsactiviteiten ervaren (vb. een regio waarin vele micro-ondernemers actief zijn in een zelfde sector). BRS Microfinance Coop beheert het concentratierisico onder meer door te investeren in organisaties op meerdere continenten, ook al is het aantal continenten waarop ze actief is eveneens gelimiteerd, en door het maximum aan investeringen per land te beperken tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop (bij het aangaan van een investering).

Het **debiteurenrisico** van BRS Microfinance Coop kan omschreven worden als het risico dat een emittent of een tegenpartij in gebreke blijft en haar verplichtingen ten aanzien van BRS Microfinance Coop niet naleeft. BRS Microfinance Coop investeert in hoofdzaak in microfinancieringsinstellingen. Deze organisaties verstrekken voornamelijk kredieten aan personen die slechts in erg beperkte mate of veelal geen zekerheden kunnen voorleggen. Daarnaast investeert BRS Microfinance Coop in microverzekeraars. Deze organisaties verstrekken voornamelijk microverzekeringen aan de armere bevolking in het Zuiden. Het valt niet uit te sluiten dat deze organisaties insolvent worden, waardoor de investering van BRS Microfinance Coop in de betrokken organisaties geheel of ten dele kan verloren gaan. BRS Microfinance Coop zal het debiteurenrisico op een organisatie beheren door enerzijds een voorafgaande en periodieke analyse van de betrokken organisaties. Anderzijds zal BRS Microfinance Coop haar investeringen per organisatie beperken tot maximum 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop (bij het aangaan van een investering) en tot maximum 10% van de portefeuille van de tegenpartij.

Het **landenrisico** refereert naar het risico op mogelijke wijzigingen in een land die een impact hebben op het ondernemingsklimaat van dat land (vb. devaluaties van de nationale munt, wijzigingen in het regelgevend kader, burgeroorlog, transferverbod van geldmiddelen, overheidsconfiscaties,...). BRS Microfinance Coop zal het landenrisico beheren door een inschatting te maken van het landenrisico en door de investeringen waar mogelijk en gewenst (gedeeltelijk) te verzekeren tegen bepaalde landenrisico's. Daarnaast zal BRS Microfinance Coop haar blootstelling aan een bepaald land beperken door de investeringen te spreiden over meerdere landen. BRS Microfinance Coop beoogt om het maximum aan investeringen per land te beperken tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop (te beoordelen bij het aangaan van een nieuwe investering).

Wisselkoersrisico's voor BRS Microfinance Coop ontstaan in hoofdzaak indien investeringen in andere valuta dan de euro worden gedaan. Bewegingen in de wisselkoers ten opzichte van de euro kunnen het resultaat van BRS Microfinance Coop beïnvloeden. Het grootste gedeelte van de investeringen van BRS Microfinance Coop

gebeurt in U.S. dollars. De waarde van deze investeringen, uitgedrukt in EUR, fluctueert dus in principe in functie van de EUR/USD wisselkoers. Daarnaast kunnen eveneens investeringen in lokale munten gedaan worden (uiteraard ook in euro indien mogelijk). BRS Microfinance Coop zal het wisselkoersrisico beheren door het hanteren van indekkingstechnieken, waar mogelijk en opportuun. Voor leningen verstrekt in USD of lokale munten worden in de regel indekkingstechnieken gehanteerd. Kapitaalparticipaties in USD of lokale munten zullen in principe niet ingedekt worden. Daarnaast beoogt BRS Microfinance Coop om het maximum aan investeringen per land te beperken tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop (te beoordelen bij het aangaan van een nieuwe investering). Hierdoor zal ook het wisselkoersrisico ten dele gespreid worden.

Onzekerheid over toekomstige rente-inkomsten en **renterisico** houdt voor BRS Microfinance Coop in dat veranderingen in de rentestanden (en aangerekende marges) de financiële positie en de resultaten van BRS Microfinance Coop kunnen beïnvloeden. Dergelijk risico treedt onder meer op indien door BRS Microfinance Coop verstrekte leningen coupons opleveren of vervallen in een periode waarin de rentestand (en aangerekende marge) ongunstig is geëvolueerd, waardoor de opbrengst van een mogelijke herinvestering van de middelen negatief wordt beïnvloed. Daarnaast kan er, indien BRS Microfinance Coop schulden aangaat, een risico ontstaan door een verschil in vervalddata tussen de rentegevoelige activa en passiva op de balans. BRS Microfinance Coop zal het renterisico onder meer beheren door spreiding van vervaldagen.

Om haar **liquiditeitsrisico's** te beheren zal BRS Microfinance Coop de looptijden en vervaldagen van de investeringen spreiden. Leningen, die het grootste deel van de activa uitmaken, hebben in principe vrij korte looptijden (doorgaans van 1 tot 3 jaar), met tussentijdse rentebetalingen, waardoor regelmatig middelen ter beschikking komen. BRS Microfinance Coop zal eveneens een liquiditeitsbuffer aanhouden. Eventueel kan tijdelijk in beperkte mate krediet opgenomen worden. Daarnaast voorzien de statuten van BRS Microfinance Coop eveneens dat verzoeken tot vrijwillige uittredingen ruim voorafgaand aan de effectieve betaling van het scheidingsaandeel dienen te gebeuren en dat uittredingen zo nodig kunnen beperkt worden.

Investeringsprocedure

Voor de **directe** investeringen (leningen en kapitaalparticipaties) in microfinancieringsorganisaties doet BRS Microfinance Coop beroep op de professionele diensten van een investment manager. Deze manager adviseert het investeringscomité van BRS Microfinance Coop. Het investeringscomité is samengesteld uit personen met relevante expertise over de betrokken markt en investerings- en portefeuillebeslissingen. Het investeringscomité van BRS Microfinance Coop is gelast met de invulling van de directe investeringen van BRS Microfinance Coop voor een bedrag dat kleiner is dan een door de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop vastgelegde limiet. Voor investeringen boven deze limiet brengt het investeringscomité een advies uit aan de Raad van Bestuur, die vervolgens over de betrokken investering beslist.

Indirecte investeringen in fondsen die investeren in microfinanciering en microverzekeringen worden door de Raad van Bestuur beoordeeld en beslist.

De investeringsprocedure voor directe investeringen verloopt als volgt.

BRS Microfinance Coop en/of Incofin Investment Management gaan in de markt op zoek naar mogelijke investeringen, die ze screenen op de minimumcriteria om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille. In deze fase kunnen organisaties eveneens contact opnemen met BRS Microfinance Coop om zich voor te stellen als doelinvestering.

Vervolgens wordt een diepgaande analyse gemaakt van het dossier in functie van onder meer relevante investeringscriteria en risico-componenten. Dit zal doorgaans gepaard gaan met een due diligence ter plaatse. In deze fase wordt onder meer gekeken naar volgende aspecten van de mogelijke partner: de evaluatie van het management en de raad van bestuur, een diepgaande financiële analyse en analyse van de sociale en coöperatieve/participatieve componenten van de organisatie en een evaluatie van de ondernemingsplannen. Voor investeringen die in deze fase een positief advies krijgen wordt een voorstel uitgewerkt van de belangrijkste elementen die kunnen deel uitmaken van een overeenkomst.

Na deze fase worden de voorstellen voorgelegd aan het investeringscomité. Het investeringscomité valideert de voorstellen op hun merites binnen het totaal activabeleid van BRS Microfinance Coop.

De voorstellen die door het investeringscomité, of na advies van het investeringscomité door de Raad van Bestuur, goedgekeurd werden, worden vervolgens gestructureerd in een overeenkomst en de bijhorende transacties worden uitgewerkt.

Nadien worden de investeringen periodiek opgevolgd door het investeringscomité op kwantitatieve en kwalitatieve basis. Eventuele herstructureringen worden ter goedkeuring aan het investeringscomité voorgelegd. Indien aangewezen worden eveneens vervolfbezoeken ter plaatse georganiseerd.

Over de investeringsportefeuille wordt periodiek gerapporteerd aan de raad van bestuur.

Bovenstaande investeringsrichtlijnen worden door de betrokken partijen te goeder trouw geïnterpreteerd.

11.4. Bijlage 4 – Jaarrekeningen 2015, 2014 en 2013

a) Enkelvoudige jaarrekening boekjaren 2015, 2014 en 2013 (in euro)

BALANS (euro)	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA	727.473,80	732.976,65	727.981,37
VASTE ACTIVA	695.686,00	695.686,00	695.686,00
Financiële vaste activa	695.686,00	695.686,00	695.686,00
Andere financiële vaste activa	695.686,00	695.686,00	695.686,00
Aandelen	695.686,00	695.686,00	695.686,00
VLOTTENDE ACTIVA	31.787,80	37.290,65	32.295,37
Vorderingen op ten hoogste één jaar	4.692,91	2.508,39	3.754,46
Overige vorderingen	4.692,91	2.508,39	3.754,46
Liquide middelen	27.094,89	34.782,26	28.520,91
Overlopende rekeningen	0,00	0,00	20,00
PASSIVA	727.473,80	732.976,65	727.981,37
EIGEN VERMOGEN	727.473,80	723.813,90	721.755,91
Kapitaal	728.000,00	728.000,00	728.000,00
Geplaatst kapitaal	728.000,00	728.000,00	728.000,00
Reserves	0,00	0,00	0,00
Wettelijke reserve	0,00	0,00	0,00
Overgedragen winst/verlies	-526,20	-4.186,10	-6.244,09
Perioderesultaat	0,00		
SCHULDEN	0,00	9.162,75	6.225,46
Schulden op ten hoogste één jaar	0,00	9.162,75	6.225,46
Handelsschulden	0,00	9.162,75	6.225,46
Leveranciers	0,00	9.162,75	6.225,46
Belastingsschulden	0,00	0,00	0,00
Belastingen	0,00	0,00	0,00

RESULTATENREKENING (euro)	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014	Boekjaar 2013
Bedrijfskosten	8.724,88	4.086,58	10.010,44
Diensten en diverse goederen	7.289,57	2.937,29	9.662,94
Andere bedrijfskosten	1.435,31	1.149,29	347,50
Bedrijfsresultaat	-8.724,88	-4.086,58	-10.010,44
Financiële opbrengsten	12.505,93	6.265,72	3.767,99
Opbrengsten uit financiële vaste activa	12.500,00	6.250,00	3.750,00
Opbrengsten uit vlottende activa	5,91	15,72	17,99
Andere financiële opbrengsten	0,02	0,00	0,00
Financiële kosten	121,15	121,15	1,64
Belastingen op het resultaat	0,00	0,00	0,00
Te Bestemmen perioderesultaat	3.659,90	2.057,99	-6.244,09

b) Jaarverslag 2015

De jaarrekening heeft betrekking op de periode van 1 januari tot 31 december 2015.

Overeenkomstig artikel 96,6° W. Venn. moet een vennootschap, wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, een verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit geven.

BRS Microfinance Coop sloot het boekjaar af met een boekhoudkundige winst van 3.659,90 euro. Na resultaatverwerking bedroeg het overgedragen verlies - 526,20 euro. Dit negatieve resultaat is te wijten aan het feit dat de belangrijkste resultaten m.b.t. de investeringen pas op eindvervaldag/vereffening van de respectieve fondsen verwacht worden. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de continuïteit van de activiteiten van de vennootschap niet in het gedrang komt aangezien de waarde van de participaties bevredigend blijft en BRS Microfinance Coop over voldoende liquide middelen beschikt om gedurende de komende periodes in haar liquiditeitsbehoeften te voorzien.

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar.

Er zijn geen risico's en onzekerheden bekend waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, alsook geen omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Er werden geen werkzaamheden uitgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Balans

Het balanstotaal bedraagt op afsluitingsdatum 727.473,80 euro.

Actiefzijde:

De financiële vaste activa vormen het belangrijkste actiefbestanddeel, met een netto boekwaarde op balansdatum van 695.686 euro en bestaan uit:

- een deelneming in Rural Impulse Fund, Sicav-FIS voor een nominaal bedrag van 574.494 euro
- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een nominaal bedrag van 121.192 euro.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen 4.692,91 euro en omvatten voornamelijk de terug te vorderen belastingen, met name de roerende voorheffing op dividenden van Impulse Microfinance Investment Fund.

Op balansdatum bedragen de liquide middelen 27.094,89 euro.

Passiefzijde:

Het eigen vermogen bedraagt 727.473,80 euro. Het geplaatst kapitaal bedraagt 728.000 euro en is verdeeld in aandelen op naam met een nominale waarde van elk 1.000 euro. Het vast gedeelte van het kapitaal is gelijk aan 20.000 euro.

Resultatenrekening

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 3.659,90 euro.

Diensten en diverse goederen hebben betrekking op kosten van de commissaris (6.168,36 euro) en de notaris (1.121,21 euro).

De andere bedrijfskosten (1.435,31 euro) omvatten de sociale bijdrage voor vennootschappen en wettelijke publicatiekosten.

De financiële opbrengsten betreffen hoofdzakelijk opbrengsten uit financiële vaste activa, meer bepaald het dividend van Impulse Microfinance Investment Fund (12.500 euro).

Resultaatverwerking

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 3.659,90 euro. Het overgedragen verlies van het vorige boekjaar neemt hiermee af tot - 526,20 euro.

c) Jaarverslag 2014

Balans

Het balanstotaal bedraagt op afsluitingsdatum 732.976,65 euro.

Actiefzijde:

De financiële vaste activa vormen het belangrijkste actiefbestanddeel, met een netto boekwaarde op balansdatum van 695.686 euro en bestaan uit:

- een deelneming in Rural Impulse Fund, Sicav-FIS voor een nominaal bedrag van 574.494 euro
- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een nominaal bedrag van 121.192 euro.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen 2.508,39 euro en omvatten voornamelijk de terug te vorderen belastingen, met name de roerende voorheffing op dividenden van Impulse Microfinance Investment Fund.

Op balansdatum bedragen de liquide middelen 34.782,26 euro.

Passiefzijde:

Het eigen vermogen bedraagt 723.813,90 euro. Het geplaatst kapitaal bedraagt 728.000 euro en is verdeeld in aandelen op naam met een nominale waarde van elk 1.000 euro. Het vast gedeelte van het kapitaal is gelijk aan 20.000 euro.

De schulden op ten hoogste 1 jaar bedragen 9.162,75 euro en omvatten de nog te ontvangen facturen met betrekking tot in 2013 en 2014 geleverde prestaties van de commissaris.

Resultatenrekening

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 2.057,99 euro.

Diensten en diverse goederen hebben betrekking op kosten van de commissaris (2.937,29 euro).

De andere bedrijfskosten (1.149,29 euro) omvatten de sociale bijdrage voor vennootschappen en wettelijke publicatiekosten.

De financiële opbrengsten betreffen hoofdzakelijk opbrengsten uit financiële vaste activa, meer bepaald het dividend van Impulse Microfinance Investment Fund.

Resultaatverwerking

Het resultaat van het boekjaar bedraagt 2.057,99 euro. Het overgedragen verlies van het vorige boekjaar neemt hiermee af tot - 4.186,10 euro.

Jaarrekening

De jaarrekening heeft betrekking op de periode van 1 januari tot 31 december 2014.

Overeenkomstig artikel 96,6° W. Venn. moet een vennootschap, wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, een verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit geven.

BRS Fonds sloot het boekjaar af met een boekhoudkundige winst van 2.057,99 euro. Na resultaatverwerking bedroeg het overgedragen verlies - 4.186,10 euro. Dit negatieve resultaat is te wijten aan het feit dat de belangrijkste resultaten m.b.t. de investeringen pas op eindvervaldag/vereffening van de respectieve fondsen verwacht worden. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de continuïteit van de activiteiten van de vennootschap niet in het gedrang komt aangezien de waarde van de participaties bevredigend blijft en BRS Fonds over voldoende liquide middelen beschikt om gedurende de komende periodes in haar liquiditeitsbehoeften te voorzien.

Er zijn geen risico's en onzekerheden bekend waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, alsook geen omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Er werden geen werkzaamheden uitgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

d) Jaarverslag 2013

Balans

Het balanstotaal bedraagt op afsluitingsdatum 727.981,37 euro.

Actiefzijde:

De financiële vaste activa vormen het belangrijkste actiefbestanddeel, met een nettoboekwaarde op balansdatum van 695.686 euro en bestaan uit:

- een deelneming in Rural Impulse Fund, Sicav-FIS voor een nominaal bedrag van 574.494 euro
- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een nominaal bedrag van 121.192 euro.

De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen 3.754,46 euro en hebben betrekking op het dividend van Impulse Microfinance Investment Fund en de terug te vorderen roerende voorheffing.

Op balansdatum bedragen de liquide middelen 28.520,91 euro.

Passiefzijde:

Het eigen vermogen bedraagt 721.755,91 euro. Het geplaatst kapitaal bedraagt 728.000 euro en is verdeeld in aandelen op naam met een nominale waarde van elk 1.000 euro. Het vast gedeelte van het kapitaal is gelijk aan 20.000 euro.

De schulden op ten hoogste 1 jaar bedragen 6.225,46 euro en omvatten de nog te ontvangen facturen met betrekking tot in 2012 en 2013 geleverde prestaties van de commissaris.

Resultatenrekening

Het resultaat van het boekjaar bedraagt - 6.244,09 euro.

Diensten en diverse goederen hebben betrekking op notariskosten (3.437,48 euro) en kosten van de commissaris (6.225,46 euro).

De andere bedrijfskosten (347,50 euro) omvatten de sociale bijdrage voor vennootschappen.

De financiële opbrengsten betreffen opbrengsten uit financiële vaste activa, meer bepaald het dividend van Impulse Microfinance Investment Fund van 3%.

Resultaatverwerking

Het resultaat van het boekjaar bedraagt - 6.244,09 euro en wordt overgedragen naar het volgende boekjaar. Ook in boekjaar 2014 wordt verwacht dat BRS Fonds met een negatief resultaat zal afsluiten.

Jaarrekening

De jaarrekening heeft betrekking op de periode van 21 december 2012 tot 31 december 2013.

Overeenkomstig artikel 96,6° W. Venn. moet een vennootschap, wanneer uit de balans een overgedragen verlies blijkt of uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren een verlies van het boekjaar blijkt, een verantwoording van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit geven.

BRS Fonds sloot het boekjaar af met een boekhoudkundig verlies van 6.244,09 euro. Dit negatieve resultaat is te wijten aan het feit dat de belangrijkste resultaten m.b.t. de investeringen pas op eindvervaldag/vereffening van de respectieve fondsen verwacht worden. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de continuïteit van de activiteiten van de vennootschap niet in het gedrang komt aangezien de waarde van de participaties bevredigend blijft en BRS Fonds over voldoende liquide middelen beschikt om gedurende de komende periodes in haar liquiditeitsbehoeften te voorzien.

Er zijn geen risico's en onzekerheden bekend waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, alsook geen omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Er werden geen werkzaamheden uitgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

11.5. Bijlage 5 – Verslagen van de commissaris

a) Verslag van de commissaris bij de jaarrekening BJ 2015

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BRS Microfinance Coop CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van BRS Microfinance Coop CVBA ("de Vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2015, de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting. Het balanstotaal bedraagt EUR 727.473,80 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 3.659,90.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap op 31 december 2015 evenals van haar resultaten voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook van het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de Vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Kontich, 19 april 2016

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Erik Clinck
Bedrijfsrevisor

b) Verslag van de commissaris bij de jaarrekening BJ 2014

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BRS Fonds CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van BRS Fonds CVBA ("de Vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2014, de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting. Het balanstotaal bedraagt EUR 732.976,65 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 2.057,99.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap op 31 december 2014 evenals van haar resultaten voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook van het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de Vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 22 mei 2015

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Erik Clinck
Bedrijfsrevisor

c) Verslag van de commissaris bij de jaarrekening BJ 2013

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BRS Fonds CVBA over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verslag over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van BRS Fonds CVBA over boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van EUR 727.981,37 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR 6.244,09.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Tenslotte hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Kontich, 27 juni 2014

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Erik Clinck
Bedrijfsrevisor

Uitgevende instelling

BRS Microfinance Coop CVBA
Mgr. Ladeuzeplein 15
B-3000 Leuven

invest.brs@brs.coop

www.brs.coop

RPR Leuven 0403.581.960

Loketinstellingen

KBC Bank NV
Havenlaan 2
1080 Brussel

KBC Brussels

CBC Banque SA
Grand-Place 5
1000 Bruxelles

Prospectus

Dit Prospectus is verkrijgbaar in het Nederlands en in het Frans.

In geval van afwijking of interpretatieverschillen geldt enkel de door de FSMA goedgekeurde Nederlandstalige versie.

Het Prospectus is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van BRS Microfinance Coop CVBA te 3000 Leuven, Mgr. Ladeuzeplein 15 en op de website www.brs.coop. Het prospectus kan ook aangevraagd worden per e-mail via het e-mailadres invest.brs@brs.coop of telefonisch via het nummer 0800 62 331 en er kan kosteloos een exemplaar verkregen worden op de zetel van de vennootschap.