

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 12 juni 2017 en 30 mei 2018 voor minder dan 10 miljoen euro met mogelijkheid tot vervroegde afsluiting

Dit prospectus werd op 7 juni 2017 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 gereglementeerde 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. De A-aandelen kunnen enkel worden onderschreven door natuurlijke personen. De aandelen zijn op naam en zijn niet overdraagbaar en bij uittreding wordt maximaal de nominale waarde terugbetaald. 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.

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. 23-31.)

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	29
<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	44
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 12 juni 2017 en 30 mei 2018</i>	46
5.1. Beslissing Raad van Bestuur	46
5.2. Praktische modaliteiten van de uitgifte	46
5.2.1. Periode en bedrag van de uitgifte	46
5.2.2. Doelpubliek	46
5.2.3. Intekening op en volstorting van A-aandelen	46
5.2.4. Aanvaarding van de inschrijving op A-aandelen	48
5.2.5. Statuut van de kandidaat-inschrijver in de periode tussen intekening en aanvaarding	48
5.3. Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten	48
5.4. Kosten van de emissie	49

6. Gegevens over de uitgevende instelling	50
6.1. Uitgevende instelling	50
6.1.1. Oprichting	50
6.1.2. Statutenwijzigingen	50
6.2. Bedrijfsactiviteiten van BRS Microfinance Coop	50
6.2.1. Doelstellingen van BRS Microfinance Coop	50
6.2.2. Bedrijfsactiviteiten	51
7. Organisatiestructuur	54
7.1. Groepsstructuur	54
7.2. Belangrijkste aandeelhouders	54
8. Bestuur en toezichhoudende organen	56
8.1. Bestuur	56
8.1.1. Raad van Bestuur	56
8.1.2. Samenstelling Raad van Bestuur BRS Microfinance Coop op datum van goedkeuring van dit prospectus	57
8.1.3. Comités van de Raad van Bestuur	60
8.1.4. Vergoedingen leden Raad van Bestuur / leden Investeringscomité	62
8.1.5. Mandaten uitgeoefend door de leden van de Raad van Bestuur / van het Investeringscomité van BRS Microfinance Coop in andere vennootschappen	62
8.2. Operationele werking	64
8.3. Commissaris	64
9. Transacties met verbonden partijen	65
10. Financiële informatie	66
10.1. Inleiding	66
10.2. Enkelvoudige jaarrekening	66
10.2.1. Verklaring inzake het werkkapitaal van BRS Microfinance Coop	66
10.2.2. Balanstotaal	66
10.2.3. Activaportefeuille	67
10.2.3.1. Leningen aan microfinancieringsinstellingen	68
10.2.3.2. Kapitaalparticipaties	68
10.2.4. Overige activa	68
10.2.5. Eigen vermogen	68
10.2.6. Schulden en overlopende rekeningen	69
10.2.7. Buitenbalansverplichtingen	69
10.2.8. Resultatenrekening	70
10.2.9. Opbrengsten	70
10.2.9.1. Opbrengsten uit leningen	70
10.2.9.2. Opbrengsten uit kapitaalparticipaties	70
10.2.10. Kosten	70
10.2.11. Resultaatverwerking	71
10.2.12. Kasstroomtabel	71
10.2.13. Feiten na balansdatum 31.12.2016	72
10.2.14. Risicobeheersing	72
10.2.15. Bijkomende informatie	73
10.2.16. Waarderingsregels	73
11. Bijlagen	75
11.1. Bijlage 1 – Aanvraagformulier inschrijving op A-aandelen	75

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)	76
11.3. Bijlage 3 – Investeringsbeleid BRS Microfinance Coop	83
11.4. Bijlage 4 – Jaarrekeningen 2016, 2015 en 2014	88

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. Een AICB dient ingeschreven te zijn bij de FSMA en dient een kennisgeving door te sturen alvorens haar activiteiten te beginnen. 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.
B.4a	Belangrijkste tendensen voor de uitgevende instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is	BRS Microfinance Coop Met deze uitgifte van A-aandelen wil BRS Microfinance Coop als erkend Ontwikkelingsfonds particuliere investeerders aantrekken die via een beperkte investering willen bijdragen aan de doelstellingen van BRS Microfinance Coop. Microfinancierings- en microverzekeringsector 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.
B.5		

	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 zijn Cera CVBA, BRS VZW en KBC Bank NV de belangrijkste aandeelhouders van BRS Microfinance Coop. Onderstaande grafiek geeft een beeld van het aandeelhouderschap van BRS Microfinance Coop op 31 december 2016. BRS VZW Cera CVBA KBC Bank NV 550 particuliere vennoten ca. 2,3% ca. 70,2% ca. 15,7% ca. 11,8% 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. KBC Pensioenfonds OFP heeft momenteel geen intentie om in te tekenen op C-aandelen van BRS Microfinance Coop. <table><tr><th>Toestand op 31.12.2016</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>550</td><td>0</td><td>3</td><td>553</td></tr><tr><td>Aantal aandelen</td><td>3.259</td><td>0</td><td>12.160</td><td>15.419</td></tr><tr><td>Aandelenkapitaal in euro</td><td>1.629.500</td><td>0</td><td>12.160.000</td><td>13.789.500</td></tr></table> * Tot op heden werd geen gebruik gemaakt van de statutaire mogelijkheid om B-kapitaal op te halen. 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	Toestand op 31.12.2016	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen* (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal	Aantal aandeelhouders	550	0	3	553	Aantal aandelen	3.259	0	12.160	15.419	Aandelenkapitaal in euro	1.629.500	0	12.160.000	13.789.500
Toestand op 31.12.2016	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen* (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal																		
Aantal aandeelhouders	550	0	3	553																		
Aantal aandelen	3.259	0	12.160	15.419																		
Aandelenkapitaal in euro	1.629.500	0	12.160.000	13.789.500																		

		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 geauditeerde jaarrekening van BRS Microfinance Coop over de laatste drie boekjaren. : <table><tr><th>BALANS (euro)</th><th>31-12-2016</th><th>31-12-2015</th><th>31-12-2014</th></tr><tr><td>ACTIVA</td><td>13.841.707</td><td>727.474</td><td>732.977</td></tr><tr><td>VASTE ACTIVA</td><td>1.146.921</td><td>695.686</td><td>695.686</td></tr><tr><td>Financiële vaste activa</td><td>1.146.921</td><td>695.686</td><td>695.686</td></tr><tr><td>Andere financiële vaste activa</td><td>1.146.921</td><td>695.686</td><td>695.686</td></tr><tr><td>Aandelen</td><td>1.146.921</td><td>695.686</td><td>695.686</td></tr><tr><td>VLOTTENDE ACTIVA</td><td>12.694.786</td><td>31.788</td><td>37.291</td></tr><tr><td>Vorderingen op meer dan één jaar</td><td>443.459</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Handelsvorderingen</td><td>443.459</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Vorderingen op ten hoogste één jaar</td><td>1.795.197</td><td>4.693</td><td>2.508</td></tr><tr><td>Handelsvorderingen</td><td>1.775.411</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Overige vorderingen</td><td>19.786</td><td>4.693</td><td>2.508</td></tr><tr><td>Liquide middelen</td><td>10.395.165</td><td>27.095</td><td>34.782</td></tr><tr><td>Overlopende rekeningen</td><td>60.966</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>PASSIVA</td><td>13.841.707</td><td>727.474</td><td>732.977</td></tr><tr><td>EIGEN VERMOGEN</td><td>13.804.115</td><td>727.474</td><td>723.814</td></tr><tr><td>Kapitaal</td><td>13.789.500</td><td>728.000</td><td>728.000</td></tr><tr><td>Geplaatst kapitaal</td><td>13.789.500</td><td>728.000</td><td>728.000</td></tr><tr><td>Reserves</td><td>14.615</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Wettelijke reserve</td><td>731</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Beschikbare reserves</td><td>13.884</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Overgedragen winst/verlies</td><td>0</td><td>-526</td><td>-4.186</td></tr><tr><td>SCHULDEN</td><td>37.593</td><td>0</td><td>9.163</td></tr><tr><td>Schulden op ten hoogste één jaar</td><td>18.275</td><td>0</td><td>9.163</td></tr><tr><td>Handelsschulden</td><td>18.275</td><td>0</td><td>9.163</td></tr><tr><td>Leveranciers</td><td>18.275</td><td>0</td><td>9.163</td></tr><tr><td>Overlopende rekeningen</td><td>19.318</td><td>0</td><td>0</td></tr></table> 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 2016 kende BRS Microfinance Coop een belangrijke toename van de beschikbare middelen, die vanaf het najaar 2016 stelselmatig worden geïnvesteerd volgens het investeringsbeleid dat begin 2016 werd uitgestippeld. ACTIVA Kredieten aan microfinancieringsinstellingen In de tweede helft van 2016 verstreekte BRS Microfinance Coop de eerste 2 leningen rechtstreeks aan microfinancieringsorganisaties. Er werd 1,8 miljoen euro verstrekt aan Fundeser in Nicaragua met een looptijd tot juli 2017 en 0,9 miljoen euro verstrekt aan Kaebauk Investmentu No Finanzas (KIF) in	BALANS (euro)	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	ACTIVA	13.841.707	727.474	732.977	VASTE ACTIVA	1.146.921	695.686	695.686	Financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686	Andere financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686	Aandelen	1.146.921	695.686	695.686	VLOTTENDE ACTIVA	12.694.786	31.788	37.291	Vorderingen op meer dan één jaar	443.459	0	0	Handelsvorderingen	443.459	0	0	Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.795.197	4.693	2.508	Handelsvorderingen	1.775.411	0	0	Overige vorderingen	19.786	4.693	2.508	Liquide middelen	10.395.165	27.095	34.782	Overlopende rekeningen	60.966	0	0	PASSIVA	13.841.707	727.474	732.977	EIGEN VERMOGEN	13.804.115	727.474	723.814	Kapitaal	13.789.500	728.000	728.000	Geplaatst kapitaal	13.789.500	728.000	728.000	Reserves	14.615	0	0	Wettelijke reserve	731	0	0	Beschikbare reserves	13.884	0	0	Overgedragen winst/verlies	0	-526	-4.186	SCHULDEN	37.593	0	9.163	Schulden op ten hoogste één jaar	18.275	0	9.163	Handelsschulden	18.275	0	9.163	Leveranciers	18.275	0	9.163	Overlopende rekeningen	19.318	0	0
BALANS (euro)	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014																																																																																																											
ACTIVA	13.841.707	727.474	732.977																																																																																																											
VASTE ACTIVA	1.146.921	695.686	695.686																																																																																																											
Financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686																																																																																																											
Andere financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686																																																																																																											
Aandelen	1.146.921	695.686	695.686																																																																																																											
VLOTTENDE ACTIVA	12.694.786	31.788	37.291																																																																																																											
Vorderingen op meer dan één jaar	443.459	0	0																																																																																																											
Handelsvorderingen	443.459	0	0																																																																																																											
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.795.197	4.693	2.508																																																																																																											
Handelsvorderingen	1.775.411	0	0																																																																																																											
Overige vorderingen	19.786	4.693	2.508																																																																																																											
Liquide middelen	10.395.165	27.095	34.782																																																																																																											
Overlopende rekeningen	60.966	0	0																																																																																																											
PASSIVA	13.841.707	727.474	732.977																																																																																																											
EIGEN VERMOGEN	13.804.115	727.474	723.814																																																																																																											
Kapitaal	13.789.500	728.000	728.000																																																																																																											
Geplaatst kapitaal	13.789.500	728.000	728.000																																																																																																											
Reserves	14.615	0	0																																																																																																											
Wettelijke reserve	731	0	0																																																																																																											
Beschikbare reserves	13.884	0	0																																																																																																											
Overgedragen winst/verlies	0	-526	-4.186																																																																																																											
SCHULDEN	37.593	0	9.163																																																																																																											
Schulden op ten hoogste één jaar	18.275	0	9.163																																																																																																											
Handelsschulden	18.275	0	9.163																																																																																																											
Leveranciers	18.275	0	9.163																																																																																																											
Overlopende rekeningen	19.318	0	0																																																																																																											

		Oost-Timor, waarvan eind 2016 reeds 0,4 miljoen euro gestort werd. Kapitaalparticipaties Sinds de oprichting eind 2012 houdt BRS Microfinance Coop 2 participaties aan in microfinancieringsfondsen. Impulse Microfinance Investment Fund kwam eind 2016 op vervaldag en keerde reeds 86,9% (108.625 euro) van het oorspronkelijk kapitaal als liquidatievoorschot uit aan haar aandeelhouders. De eindvervaldag van Rural Impulse Fund is midden 2017. Deze participaties hebben eind 2016 een gezamenlijke boekwaarde van 0,6 miljoen euro en een (belastbare) latente meerwaarde van circa 0,3 miljoen euro. 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, De liquide middelen bedroegen op 31 december 2016 10,4 miljoen euro. Na balansdatum 31.12.2016 verstrekke BRS Microfinance Coop een lening voor een tegenwaarde van 0,9 miljoen euro aan Insotec in Ecuador. PASSIVA Het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop bedroeg op 31 december 2016 13,8 miljoen euro, 13,1 miljoen meer dan eind 2015 en de jaren voordien. De stijging van het kapitaal is in belangrijke mate toe te schrijven aan de kapitaalinbrengen van de C-vennoten Cera (9,3 miljoen euro) en KBC Bank (2,2 miljoen euro). Sinds 27 oktober 2016 kunnen ook particulieren vennoot worden van BRS Microfinance Coop door in te tekenen op A-aandelen. In de laatste twee maanden van boekjaar 2016 tekenden 550 personen via de emissie van A-aandelen in op het kapitaal voor een totaal bedrag van 1,6 miljoen euro. BRS Microfinance Coop had nagenoeg geen schulden eind 2016. BRS Microfinance Coop heeft een kortetermijnkredietlijn beschikbaar bij KBC Bank voor een totaal bedrag van 5,4 miljoen euro. Hiervan werd op balansdatum 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. Het deel dat zou vervallen tegen eind juni 2017 werd begin 2017 vervroegd opgezegd door BRS Microfinance Coop. RESULTATEN
--	--	---

		RESULTATENREKENING (euro)	Boekjaar 2016	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
		Bedrijfskosten	34.709,14	8.724,88	4.086,58
		Diensten en diverse goederen	30.390,95	7.289,57	2.937,29
		Andere bedrijfskosten	4.318,19	1.435,31	1.149,29
		Bedrijfsresultaat	-34.709,14	-8.724,88	-4.086,58
		Financiële opbrengsten	78.994,02	12.505,93	6.265,72
		Opbrengsten uit financiële vaste activa	12.500,00	12.500,00	6.250,00
		Opbrengsten uit vlottende activa	63.008,60	5,91	15,72
		Andere financiële opbrengsten	3.485,42	0,02	0,00
		Financiële kosten	29.143,77	121,15	121,15
		Belastingen op het resultaat	0,00	0,00	0,00
		Te Bestemmen perioderesultaat	15.141,11	3.659,90	2.057,99
		In 2016 werd een resultaat gerealiseerd van 15.141 euro. Het resultaat van het boekjaar 2015 bedroeg 3.660 euro, dat van boekjaar 2014 bedroeg 2.058 euro. In onderstaande beschrijving werden voor een beter inhoudelijk begrip opbrengsten en kosten uit bovenstaande tabel geherrubriceerd. OPBRENGSTEN Vanaf 2016 zijn de belangrijkste opbrengsten van BRS Microfinance Coop de financiële opbrengsten uit leningen aan microfinancieringsinstellingen en uit de kapitaalparticipaties. In 2016 brachten de leningen 43.520 euro aan interesten op, na aftrek van de kosten in het kader van de valuta-indekking van hoofdsom en interesten. Daarnaast werden 2.421 euro fee-inkomsten gerealiseerd. Uit de kapitaalparticipaties werd een dividend ontvangen van 12.500 euro (Impulse Microfinance Investment Fund). KOSTEN Vanaf 2016 bestaan de kosten van BRS Microfinance Coop in hoofdzaak uit bedrijfskosten en financiële kosten. Deze kunnen gegroepeerd worden in kosten die rechtstreeks betrekking hebben op de investeringsportefeuille en kosten die meer administratief van aard zijn. De portefeuille-gerelateerde kosten bestonden uit de bemiddelings- en beheersvergoeding aan Incofin IM (9.378 euro) en de verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's (10.526 euro). De administratieve kosten bedroegen samen 14.805 euro. Daarvan hebben de voornaamste kosten betrekking op vertalingen, wettelijke publicaties en de commissarisvergoeding. De overige financiële kosten (11.308 euro) betreffen kosten voor de beschikbare kredietlijn.			
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 31.12.2016: <table><tr><th>Toestand op 31.12.2016</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>550</td><td>0</td><td>3</td><td>553</td></tr><tr><td>Aantal aandelen</td><td>3.259</td><td>0</td><td>12.160</td><td>15.419</td></tr><tr><td>Aandelenkapitaal in euro</td><td>1.629.500</td><td>0</td><td>12.160.000</td><td>13.789.500</td></tr></table> * Tot op heden werd geen gebruik gemaakt van de statutaire mogelijkheid om B-kapitaal op te halen.	Toestand op 31.12.2016	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen* (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal	Aantal aandeelhouders	550	0	3	553	Aantal aandelen	3.259	0	12.160	15.419	Aandelenkapitaal in euro	1.629.500	0	12.160.000	13.789.500
Toestand op 31.12.2016	A-aandelen (500 € p.a.)	B-aandelen* (1.000 € p.a.)	C-aandelen (1.000 € p.a.)	Totaal																		
Aantal aandeelhouders	550	0	3	553																		
Aantal aandelen	3.259	0	12.160	15.419																		
Aandelenkapitaal in euro	1.629.500	0	12.160.000	13.789.500																		

		Alle aandelen zijn volledig volgestort.
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 rechtsopvolger of, indien BRS VZW inmiddels zou ontbonden zijn, aan een entiteit die een gelijkaardig doel nastreeft.
C.5	Beperking op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	De A-aandelen van BRS Microfinance Coop zijn niet overdraagbaar, noch onder de levenden, noch bij overlijden.
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%. Over boekjaar 2016 werd geen dividend uitgekeerd. 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. Op 31 december 2016 beschikte BRS Microfinance Coop nog over een belangrijk bedrag aan liquide middelen die stelselmatig dienen geïnvesteerd te worden. Het resultaat van boekjaar
-----	----------------	--

		2017 zal dan ook in belangrijke mate afhangen van de mate waarin deze middelen in de loop van 2017 effectief geïnvesteerd kunnen worden.
--	--	--

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, transfervverbod 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 vervaldag 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 en de daarmee gepaard gaande impact op haar fiscaal statuut. - Risico op het verlies van de erkenning als Ontwikkelingsfonds en de daarmee gepaard gaande impact op haar fiscaal statuut. - 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 uittreding/uitsluiting en in geval van ontbinding en vereffening of faillissement van BRS Microfinance Coop lopen de vennoten het risicohun inbreng geheel of gedeeltelijk te verliezen; - 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 hetzelfde boekjaar zou wegvallen'</i> of <i>'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 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 ruime vraag van microfinancierings-organisaties 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. Ook Zuid- en Zuid-Oost Azië behoren tot de regio's waarin BRS Microfinance Coop wenst te investeren. 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 (laten) 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 12 juni 2017 tot en met 30 mei 2018, 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. Aangezien dit prospectus slechts één jaar geldig is, zal BRS Microfinance Coop de uitgifte na het verstrijken van deze periode maar kunnen voortzetten mits de goedkeuring door de FSMA van een nieuwe prospectus. 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 met terugwerkende kracht.

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 31.12.2016.

Organisatie	Type investering	Datum investering	Valuta	Land	Brutoboek-waarde (miljoen euro)
Fundeser	Lening*	08/2016	USD	Nicaragua	1,8
Kaebauk Investmentu No Finansas (KIF)**	Lening*	08/2016	USD	Oost-Timor	0,4
Impulse Microfinance Investment Fund	Kapitaal	12/2012	EUR	België	0,01
Rural Impulse Fund I	Kapitaal	12/2012	USD	Luxemburg	0,6
Incofin cvso	Kapitaal	06/2016	EUR	België	0,6

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

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

Marktrisico

Het marktrisico van BRS Microfinance Coop wordt onder meer vertegenwoordigd door risico's eigen aan de activa waarin BRS Microfinance Coop investeert (hoofdzakelijk instellingen uit de microfinancierings- en microverzekeringssector), risico's eigen aan het type investeringen (hoofdzakelijk leningen - risico op niet terugbetaling of slechts gedeeltelijke terugbetaling van hoofdsom of rente - of kapitaalinvesteringen - risico op verlies van gehele of gedeeltelijke waarde van de kapitaalinvestering), alsook door risico's eigen aan de spreiding of concentratie van de activa (mate waarin een negatief effect van een investering het globale vermogen van BRS Microfinance Coop aantast) en aan de manier waarop BRS Microfinance Coop zich financiert (kapitaal en schulden). Ook de liquiditeit van de activa en passiva (zie liquiditeitsrisico's verderop) 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. Het concentratierisico is hoger indien een negatieve financiële impact van een bepaald

actief een grotere impact zou hebben op het globale vermogen van BRS Microfinance Coop.

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 of de Raad van Bestuur.
- 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.

Zowel bij de evaluatie als bij de opvolging van de investeringen doet BRS Microfinance Coop doorgaans beroep op Incofin Investment Management.

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 (vnl. overheidsconfiscatie, politiek geweld, transferverbod).
- 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 voor een belangrijk gedeelte dekkingstechnieken gehanteerd waar mogelijk en opportuun, zoals onder andere valuta swaps, valuta forwards of valuta opties;
- 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 vervaldatum 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 streeft BRS Microfinance Coop er naar een liquiditeitsbuffer aan te houden en kan ze desgevallend tijdelijk een krediet aan 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 terugnemen, 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 14,9 miljoen euro ter beschikking gesteld van BRS Microfinance Coop (waarvan 2,7 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. Het bedrag dat de C-aandeelhouders op datum van dit prospectus beschikbaar stellen ligt tijdelijk lager dan de 17,6 miljoen euro die ze eind 2016 beschikbaar stelden. In maart 2017 werd immers het gedeelte van de kredietlijn (2,7 miljoen euro) dat zou vervallen tegen eind juni 2017 vervroegd opgezegd. Deze beslissing werd genomen omdat duidelijk werd dat de pipeline aan mogelijke investeringen niet tot een opname van krediet zou leiden in de eerste jaarhelft van 2017. Gegeven de intentie van de C-aandeelhouders om samen 17,6 miljoen euro middelen beschikbaar te stellen aan BRS Microfinance Coop heeft KBC Bank de bedoeling een gelijkaardig bedrag in te brengen in het C-kapitaal van BRS Microfinance Coop van zodra de portefeuilleopbouw die middelen zouden vereisen.

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 andere fondsen/faciliteiten voor een totaal bedrag van meer dan 800 miljoen USD. Met een internationaal en meertalig team van zo'n 50-tal 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 voor de NRC

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 daardoor op de aantrekkelijkheid van de aandelen voor de vennoten.

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 daardoor op de aantrekkelijkheid van de aandelen voor de vennoten (die in voorkomend geval niet langer zouden kunnen genieten van de belastingvermindering voor investeringen in een erkend Ontwikkelingsfonds).

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 er uitkeerbare winst of reserves zijn 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.

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. Dat kan een beperkende invloed hebben op het financieel rendement.

Terugbetalingscapaciteit van BRS Microfinance Coop

In geval van uittreding/uitsluiting en in geval van ontbinding en vereffening of faillissement van BRS Microfinance Coop lopen de vennoten het risico hun inbreng geheel of gedeeltelijk te verliezen. 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.

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.

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. 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 aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt” en overeenkomstig de schema’s (in het bijzonder Bijlagen I, III en XXII) 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 7 juni 2017 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 aanbieder 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 2016, 2015 en 2014	Beschreven in hoofdstuk ‘Financiële informatie’ en in 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 2016, 2015 en 2014	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 29 mei 2017 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 2016, 2015 en 2014 en de verslagen van de commissaris maken integraal deel uit van dit prospectus.

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 wenst met een balanstotaal van minstens 20 miljoen euro te werken.

De vennoten met C-aandelen hebben eind 2016 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 maart 2017 werd het gedeelte van de kredietlijn dat zou vervallen tegen eind juni 2017 vervroegd opgezegd. Deze beslissing werd genomen omdat duidelijk werd dat de pipeline aan mogelijke investeringen niet tot een opname van krediet zou leiden in de eerste jaarhelft van 2017. Conform bovenstaande intentie heeft KBC Bank de bedoeling een gelijkaardig bedrag in te brengen in het C-kapitaal van BRS Microfinance Coop van zodra de portefeuilleopbouw die middelen zouden vereisen.

In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van het aantal aandeelhouders, het aantal aandelen en het kapitaal per aandelencategorie per 31.12.2016.

Toestand op 31.12.2016	A-aandelen (500 €/aandeel)	B-aandelen* (1.000 €/aandeel)	C-aandelen (1.000 €/aandeel)	Totaal
Aantal aandeelhouders	550	0	3	553
Aantal aandelen	3.259	0	12.160	15.419
Aandelenkapitaal in euro	1.629.500	0	12.160.000	13.789.500

* Tot op heden werd geen gebruik gemaakt van de statutaire mogelijkheid om B-kapitaal op te halen.

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 2016 geen dividend uit. 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. Op 31 december 2016 beschikte BRS Microfinance Coop nog over een belangrijk bedrag aan liquide middelen die stelselmatig dienen geïnvesteerd te worden. Het resultaat van boekjaar 2017 zal dan ook in belangrijke mate afhangen van de mate waarin deze middelen in de loop van 2017 effectief geïnvesteerd kunnen worden.

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 2018 (inkomstenjaar 2017) bedraagt de vrijstelling 190 euro per belastingplichtige.

De dividenden die de vrijstelling overschrijden zijn belastbaar aan een tarief van 30% (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 2017):

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 echtgenoot of wettelijk samenwonende 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.). Wanneer wordt ingetekend op A-aandelen op naam van een minderjarig kind, dan kunnen noch de ouders, noch de voogd van het minderjarig kind aanspraak maken op de belastingvermindering.

Voorbeeld:

In 2017 koopt u 10 A-aandelen van BRS Microfinance Coop. Daarvoor krijgt u 250 euro (5% van 5.000 euro) belastingvermindering in het aanslagjaar 2018 (voor de inkomsten van 2017).

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 terugneming van 1 of meer van hun A-aandelen.

De Raad van Bestuur mag uittreding of terugneming (gedeeltelijke uittreding) 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 12 juni 2017 en 30 mei 2018

5.1. Beslissing Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop heeft op 29 mei 2017 beslist om een doorlopende uitgifte van A-aandelen te organiseren vanaf 12 juni 2017 tot en met 30 mei 2018.

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 12 juni 2017 tot en met 30 mei 2018, behoudens vervroegde afsluiting, in welk geval een aanvulling bij het prospectus zal worden bekendgemaakt.

Aangezien dit prospectus slechts één jaar geldig is, zal BRS Microfinance Coop de uitgifte na het verstrijken van deze periode maar kunnen voortzetten mits de goedkeuring door de FSMA van een nieuwe prospectus.

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 aanbidding 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. De intekening is onherroepelijk.

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** (doorlooptijd ca. 2 werkdagen) 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 en CBC Banque gebeurt de intekening in volgende stappen:

- Indien de kandidaat intekenaar geen klant is bij KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque (doorlooptijd ca. 2 werkdagen):
 1. Een (tijdelijke) zichtrekening wordt geopend op naam van de kandidaat intekenaar.
 2. De kandidaat intekenaar vormt provisie voor de intekening op deze zichtrekening.
 3. Een BRS Microfinance Coop-vennotenrekening op naam van de kandidaat intekenaar wordt geopend.
 4. De intekening op A-aandelen van BRS Microfinance Coop wordt uitgevoerd door debitering van de gevormde provisie op de zichtrekening.
- Indien de kandidaat intekenaar klant is bij KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque (doorlooptijd ca. 1 uur):
 - o de kandidaat intekenaar is nog geen vennoot:
 1. Een BRS Microfinance Coop-vennotenrekening op naam van de kandidaat intekenaar wordt geopend.
 2. De intekening op A-aandelen van BRS Microfinance Coop wordt uitgevoerd door debitering van de zichtrekening van de kandidaat intekenaar bij KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque.
 - o de kandidaat intekenaar is reeds vennoot:
 1. De intekening op A-aandelen van BRS Microfinance Coop wordt uitgevoerd door debitering van de zichtrekening van de kandidaat intekenaar bij KBC Bank, KBC Brussels of CBC Banque.

KBC/CBC-klanten 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 met **terugwerkende kracht**.

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.

Indien de Raad van Bestuur de aanvaarding van een vennoot zou weigeren, zal het bedrag van de inbreng hem zo spoedig mogelijk terug worden overgemaakt (zonder interest).

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 aanbieding en bestemming van de opbrengsten

Er is een ruime 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. Ook Zuid- en Zuid-Oost Azië behoren tot de regio's waarin BRS Microfinance Coop wenst te investeren. 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 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

Investeren in microfinanciering

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

Om dit mogelijk te maken, verhoogden de C-aandeelhouders in 2016 het C-kapitaal met 11,5 miljoen euro tot 12,2 miljoen euro en stelden ze een kredietlijn ter beschikking. Daarnaast traden sinds eind oktober 2016 550 particulieren toe tot het kapitaal van BRS Microfinance Coop voor een totaal bedrag van 1,6 miljoen euro.

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

Vanaf het najaar van 2016 werden de eerste investeringen gerealiseerd volgens het in het voorjaar van 2016 uitgewerkte investeringsbeleid. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de portefeuille wordt verwezen naar de sectie "financiële informatie" in dit prospectus.

De investeringsfilosofie die daarbij gevolgd wordt 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.

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.

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

De opbrengsten van BRS Microfinance Coop bestaan hoofdzakelijk uit renteopbrengsten op leningen die verstrekt worden aan microfinancieringsorganisaties. Daarnaast worden dividenden en meerwaarden uit kapitaalinvesteringen nagestreefd.

De kosten van BRS Microfinance Coop bestaan in hoofdzaak uit:

- portefeuille-gerelateerde kosten waaronder kosten in het kader van de bemiddeling en het beheer van de portefeuille, kosten in het kader van de indekking tegen wisselkoersrisico's en verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's via Credendo.
- Administratieve kosten zoals kosten naar aanleiding van wettelijke publicaties, vertalingen, marketing en 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.

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 ruim 800 miljoen USD. Met een internationaal en meertalig team van zo'n 50-tal 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.

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.

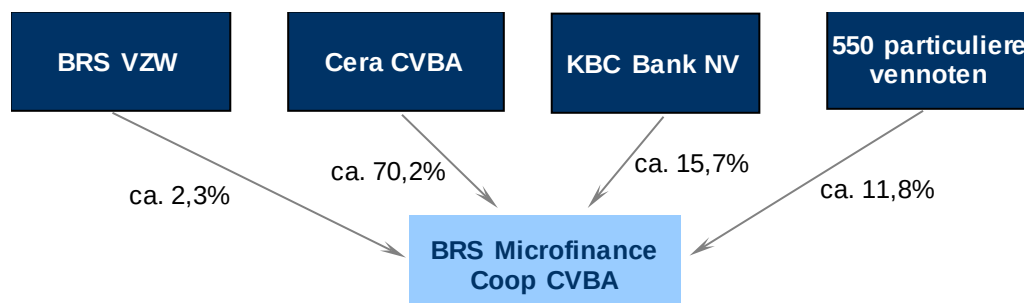
Waar zinvol, beoogt BRS Microfinance Coop eveneens begeleidingstrajecten aan te bieden aan de betrokken microfinancieringsorganisaties voor zover deze specifieke noden hebben in hun verdere ontwikkeling. Deze projecten kunnen aangeboden worden in samenwerking met BRS VZW, die expertise ter zake heeft 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 31 december 2016:



7.2. Belangrijkste aandeelhouders

De belangrijkste aandeelhouders van BRS Microfinance Coop CVBA zijn Cera CVBA, BRS VZW en KBC Bank NV. Zij zijn allen houders van C-aandelen

Aandelenbezit C-vennoten op 31 december 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, BRS VZW en KBC Bank NV hebben geen verschillende stemrechten.

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 onbeperkt 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
Lieven Boone**	Aalterveld 66 9880 Aalter	Bestuurder A	27/10/2016 – AV 2019
Franky Depickere <i>voorzitter</i>	Izegemstraat 203 8770 Ingelmunster	Bestuurder C	BAV 2015 – AV 2018
Stephan Olaerts*	Endepoelstraat 16 3540 Herk-de-Stad	Bestuurder C	07/06/2016 – AV 2018
Pieter Vandendriessche***	Wielewaallaan 69 A 1850 Grimbergen	Bestuurder E	27/10/2016 – AV 2019
Matthieu Vanhove <i>gedelegeerd bestuurder</i>	Lindelaan 7 3001 Leuven	Bestuurder C	BAV 2015 – AV 2018

* Stephan Olaerts werd op 7 juni 2016 gecoöpteerd als bestuurder C voor de voleindiging van het mandaat van de heer Peter Buelens (definitieve benoeming door de Algemene Vergadering op 10 mei 2017).

** Lieven Boone werd op 4 oktober 2016 gecoöpteerd als bestuurder A met ingang op 27 oktober 2016 (definitieve benoeming door de Algemene Vergadering op 10 mei 2017).

*** Pieter Vandendriessche werd op 4 oktober 2016 gecoöpteerd als bestuurder E met ingang op 27 oktober 2016 (definitieve benoeming door de Algemene Vergadering op 10 mei 2017).

Umberto Arts

- Geboren in 1959
- Bestuurder C 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 Kredytbank (Polen) en van Head of Alternative Channels Poland. Daarna was hij actief als Country CRO binnen KBC. Hij werd vanaf 1 december 2013 aangesteld als gedelegeerd bestuurder van KBC Securities NV en vanaf 2016 als Head of KBC Securities Origination.
- Bestuurder Febelfin VZW
- Bestuurder Febelfin Nichebanken en beursvennootschappen
- Voorzitter Raad van Bestuur Belgische Vereniging van Beursleden
- Bestuurder Gemma Frisius Fonds KU Leuven NV
- Bestuurder en voorzitter van het Appointments and Remunerations Committee van KBC Finance Ireland plc (Ierland)
- Bestuurder en voorzitter Investeringscomité KBC Start-It fonds

Lieven Boone

- Geboren in 1960
- Bestuurder A van BRS Microfinance Coop CVBA
- Landbouwkundig ingenieur aan de KU Leuven
- In 1983 startte hij zijn professionele loopbaan als jong ingenieur bij Varkenshandel Van Steenkiste NV. Van 1990 tot 2001 was hij actief als technisch commercieel medewerker bij Seghers Hybrid NV. Na een korte periode als productie leider in exportslachthuis De Brauwer (Tielt), werd hij in 2002 aangesteld als bedrijfsleider van slachthuis Adriaens NV (Zottegem), waar hij vanaf 2012 een bestuursmandaat opnam en van 2015 tot aan de verkoop van het bedrijf in 2016 actief was als gedelegeerd bestuurder.
- Zaakvoerder van Boone Consultancy and Trading BVBA
- Voormalig bestuurder en gedelegeerd bestuurder van Adriaens NV

Franky Depickere

- Geboren in 1959
- Bestuurder C en 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 concerndirecteur 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
- Tot 26 mei 2015 bestuurder en voorzitter van het Auditcomité van Miko 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 Benoemingscomité en van het Vergoedingscomité van CBC Banque SA
- Bestuurder van Československá Obchodní Banka a.s. (Tsjechië)
- Lid van de Raad van Commissarissen en voorzitter van het Auditcomité van Europool System International B.V. (Nederland)
- Voorzitter van de raad van bestuur van Flanders Business School en van de Internationale Raiffeisen Unie (I.R.U)

Stephan Olaerts

- Geboren in 1961
- Bestuurder C 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 2015 is hij werkzaam als commercieel directeur bij KBC Verzekeringen.

- Bestuurder van KBC 24 +

Pieter Vandendriessche

- Geboren in 1950
- Bestuurder E van BRS Microfinance Coop CVBA
- Licentiaat Rechten aan de RU Gent en Bijzondere Licentie Internationaal recht aan de VU Brussel
- Hij startte zijn professionele loopbaan als professor Rechten aan het Centre de Formation Administrative in Oran, Algerije. Van 1977 tot 2012 was hij actief bij Kredietbank NV, later KBC Bank NV. Tot 1986 was hij actief in exportfinanciering op middellange en lange termijn. Van 1987 tot 1989 werd hij ingezet als manager van Kredietbank Atlanta Loan Production Office en daarna, van 1989 tot 1990, als hoofd van het Credit Department van Kredietbank USA, New York. Vervolgens was hij, van 1990 tot 1995, directeur Bedrijvenkantoor Arenberg, Brussel en lid van de directie van Bedrijvenzetel Brussel-Brabant. In 1996 werd hij aangesteld tot general manager van de afdeling Multinationale Ondernemingen. Van 2000 tot 2012 was hij algemeen directeur van het directoraat Kredieten aan Bedrijven, Landen en Banken van KBC Bank en Verzekeringen. In de laatste 10 jaar van zijn actieve loopbaan bij KBC was hij ook actief als voorzitter van het Auditcomité en als lid van de Raad van Bestuur in diverse dochtermaatschappijen van de KBC-groep.
- Bestuurder van KBC Securities NV
- Bestuurder van PMF Infrastructure Fund NV
- Voormalig gedelegeerd bestuurder van Pareto NV
- Voormalig zaakvoerder van VDDB BVBA
- Voormalig gedelegeerd bestuurder van My Savings BVBA

Matthieu Vanhove

- Geboren in 1954
- Bestuurder C en gedelegeerd bestuurder van BRS Microfinance Coop CVBA
- Ingenieur voor de Scheikunde en de Landbouwindustrieën (Bio-ingenieur), Master of Business Administration (MBA) 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.
- Bestuurder van Cera Beheersmaatschappij NV
- Bestuurder van KBC Groep NV, KBC Bank NV en KBC Verzekeringen NV
- Bestuurder van BRS VZW
- Zaakvoerder ad hoc van FWR Consult CVBA
- 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

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 vergaderde de Raad van Bestuur vijf keer. In 2017 (tot datum van goedkeuring van dit prospectus) vergaderde de Raad van Bestuur 8 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:

<i>Lid Investeringscomité</i>	<i>Adres</i>	<i>Duur mandaat</i>
Jan Bergmans	Cera, Mgr. Ladeuzeplein 15 3000 Leuven	Onbepaalde duur
Isabelle Cardinael	KBC Securities, Havenlaan 2 1080 Brussel	Onbepaalde duur
Kurt Moors	Cera, Mgr. Ladeuzeplein 15 3000 Leuven	Onbepaalde duur
Pieter Vandendriessche	Wielewaallaan 69 A 1850 Grimbergen	Onbepaalde duur

Jan Bergmans

- Geboren in 1972
- Lid van het Investeringscomité van BRS Microfinance Coop
- Hij is Licentiaat in de Toegepaste Economische Wetenschappen (KU Leuven), Master of Business Administration (MBA Vlerick Business School) en behaalde de Postgraduataten in Accountancy en Auditing (KU Leuven) en Vastgoedkunde (KULAK).
- Hij startte zijn loopbaan in 1996 bij Dun & Bradstreet als analist en werkte vervolgens enkele jaren als immobiëlmakelaar. Sinds eind 2000 is hij actief als financieel beheerder van Cera en KBC Ancora, waar hij tevens de investor

relations verzorgt. Hij is sinds 2008 actief betrokken bij microfinancieringsactiviteiten binnen de Cera-groep via een MBA-project bij BRS VZW, als lid van het investeringscomité van Rural Impulse Fund (sinds 2012) en bij de oprichting van BRS Microfinance Coop eind 2012, waarvan hij in 2016 lid werd van het investeringscomité.

- Lid van het Investeringscomité van Rural Impulse Fund SICAV-FIS
- Bestuurder in Groep Bergmans Comm.VA

Isabelle Cardinael

- Geboren in 1969
- Lid van het Investeringscomité van BRS Microfinance Coop CVBA
- Licentiaat in de Toegepaste Economisch Wetenschappen aan de KUL, Master of Business Administration aan de KUL en University of California Irvine
- Zij startte haar loopbaan in 1992 bij Kredietbank NV, werd Area Manager voor Latijns-Amerika waar zijn o.a verantwoordelijk was voor de relaties met de correspondent banken in Latijns-Amerika ; zij stapte in 2000 over naar KBC Real Estate waar ze actief was in financiering van Belgische en internationale vastgoedprojecten; vanaf 2009 was zij verantwoordelijk voor equity participaties in joint venture vastgoedprojecten voor KBC Real Estate. In 2013 werd zij aangesteld als Investment Manager bij KBC Securities ; in deze functie beheert zij de equity participaties van KBC Bank in investeringsfondsen met sociale impact. Het betreft meer bepaald de equity participaties in universiteitsfondsen (dit zijn fondsen die investeren in universitaire spin-offs) en microfinancieringsfondsen.
- Bestuurder in Rural Impulse Fund SA (microfinancieringsfonds), Gemma Frisius Fonds NV (universiteitsfonds KUL), Baekeland Fonds II NV (universiteitsfonds UGent), Qbic Feeder Fund NV (universiteitsfonds van UGent, UA en VUB en enkele kennisinstellingen), Qbic Fund II (opvolgfonds van Qbic), Vives SA (universiteitsfonds UCL), Aqua4C NV (spin-off van KUL), GlobalYeast Belgium NV (spin-off van KUL), InOpSys NV (spin-off KUL).
- Lid van het Investeringscomité van Rural Impulse Fund, Gemma Frisius Fonds, Baekeland Fonds, BRS Microfinance Coop.
- Voormalig bestuurder in Impulse Microfinance Fund (microfinancieringsfonds, mandaat vervallen omdat fonds op vervaldag gekomen is), in Bi³ Fund (universiteitsfonds van VUB) en voormalig lid van het Investeringscomité van Impulse Microfinance Fund.

Kurt Moors

- Geboren in 1968
- Lid van het Investeringscomité van BRS Microfinance Coop CVBA
- Landbouwkundig ingenieur aan de KU Leuven, Postgraduaat Tropical Engineering aan het CNEARC-ESAT in Montpellier
- Hij startte zijn loopbaan bij IVA (een NGO van Boerenbond) in 1992 als projectcoördinator. Van 1997 tot 1999 was hij actief als NGO-coöperant in het management van de NGO Goedgeacht Agricultural Resource Centre (GARC) in Malmesbury, Zuid-Afrika.
- Sinds november 1999 is hij werkzaam bij BRS VZW als programmacoördinator van de activiteiten in microfinancieren en microverzekeren.
- Voormalig lid van het investeringscomité van Rural Impulse Fund I (2007-2012)
- Sinds 2009 Lecturer aan de ULB-Solvay Brussels School-Economics & Management voor de cursus "financial assessment of Microfinance" voor de studenten EMP (Master Complémentaire Conjoint en Microfinance).

Pieter Vandendriessche

Zie hoger, onder punt 8.1.2 van dit prospectus.

8.1.4. Vergoedingen leden Raad van Bestuur / leden Investeringscomité

Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd. Zij hebben enkel recht op terugbetaling van kosten die zij maken in het kader van hun bestuursmandaat.

Het mandaat van de leden van het Investeringscomité is onbezoldigd.

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

(lijst op datum van goedkeuring van dit prospectus)

	Huidige mandaten	Mandaten over de afgelopen 5 jaar
Umberto Arts	- bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - gedelegeerd bestuurder KBC Securities NV - bestuurder Gemma Frisius Fonds KU Leuven NV - bestuurder KBC Finance Ireland plc	
Lieven Boone	- bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - zaakvoerder Boone Consultancy and Trading BVBA	- voormalig bestuurder en gedelegeerd bestuurder Adriaens NV
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)	- voormalig bestuurder Absolut Bank OAO - voormalig bestuurder Kredietbank SA Luxembourgeoise - voormalig onafhankelijk bestuurder Miko NV

	- bestuurder Europool System International BV (Nederland)	
Stephan Olaerts	- bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - bestuurder KBC 24+	
Pieter Vandendriessche	- bestuurder en lid Investeringscomité BRS Microfinance Coop CVBA - onafhankelijk bestuurder KBC Securities NV - bestuurder PMF Infrastructure Fund NV	- voormalig gedelegeerd bestuurder Pareto NV - voormalig gedelegeerd bestuurder My Savings BVBA - voormalig zaakvoerder VDDDB BVBA
Matthieu Vanhove	- gedelegeerd bestuurder BRS Microfinance Coop CVBA - bestuurder Cera Beheersmaatschappij NV - zaakvoerder ad hoc FWR Consult CVBA - bestuurder KBC Groep NV - bestuurder KBC Bank NV - bestuurder KBC Verzekeringen NV - bestuurder METALogic NV	- voormalig zaakvoerder ACD+Partners BVBA - voormalig zaakvoerder Living Stone Co-operatie CVBA
Jan Bergmans	- Lid Investeringscomité BRS Microfinance Coop CVBA - Bestuurder Groep Bergmans Comm.VA	
Isabelle Cardinael	- Lid Investeringscomité BRS Microfinance Coop CVBA - bestuurder Rural Impulse Fund SA - bestuurder Gemma Frisius Fonds NV - bestuurder Baekeland Fonds II NV - bestuurder Qbic Feeder Fund NV - bestuurder Qbic Fund II - bestuurder Vives SA - bestuurder Aqua4C NV - bestuurder GlobalYeast Belgium NV - bestuurder InOpSys NV	- voormalig bestuurder Impulse Microfinance Fund - voormalig bestuurder Bi³ Fund

Kurt Moors	- Lid Investeringscomité BRS Microfinance Coop CVBA	
-------------------	--	--

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.

Het voorgaande geldt eveneens voor de leden van het Investeringscomité.

Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen BRS Microfinance Coop enerzijds en bestuurders / leden van het Investeringscomité van BRS Microfinance Coop anderzijds.

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 10.000 euro (exclusief BTW). Dit bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd op basis van de wijzigingen in de gezondheidsindex.

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, waarvan 2,7 miljoen euro tot eind juni 2017 en de overige 2,7 miljoen euro tot 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.

In maart 2017 werd het gedeelte van de kredietlijn dat zou vervallen tegen eind juni 2017 vervroegd opgezegd. Deze beslissing werd genomen omdat duidelijk werd dat de pipeline aan mogelijke investeringen niet tot een opname van krediet zou leiden in de eerste jaarhelft van 2017.

Conform eerder beschreven intentie heeft KBC Bank de bedoeling een gelijkaardig bedrag in te brengen in het C-kapitaal van BRS Microfinance Coop van zodra de portefeuilleopbouw die middelen zouden vereisen.

Op datum van dit prospectus werd nog geen gebruik gemaakt van de kredietlijn.

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 2016 kende BRS Microfinance Coop een belangrijke toename van de beschikbare middelen, die vanaf het najaar 2016 stelselmatig worden geïnvesteerd volgens het investeringsbeleid dat begin 2016 werd uitgestippeld.

In dit hoofdstuk worden de afgelopen drie boekjaren besproken. Een vergelijking van het resultaat van boekjaar 2016 met het resultaat van de voorgaande boekjaren is, gezien het nieuwe beleid van BRS Microfinance Coop, niet zinvol. Ter informatie werden evenwel de jaarverslagen van 2015 en 2014 in extenso opgenomen in de bijlagen van dit prospectus.

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	14.767.500	Volledig volstort
Schulden	2.700.000	Beschikbare kredietlijn, waarvan op datum van goedkeuring van het prospectus niets is opgenomen
Totaal	17.467.500	

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 2016 bedroeg het balanstotaal van BRS Microfinance Coop 13,8 miljoen euro, ten opzichte van 0,7 miljoen euro eind 2015. Deze stijging is het gevolg van belangrijke kapitaalbrengen door Cera, KBC Bank en particuliere investeerders. De aldus beschikbaar gestelde middelen worden vanaf 2016 stelselmatig geïnvesteerd. De diverse activa- en passivaposten worden hierna verder toegelicht.

BALANS (euro)	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVA	13.841.707	727.474	732.977
VASTE ACTIVA	1.146.921	695.686	695.686
Financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686
Andere financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686
Aandelen	1.146.921	695.686	695.686
VLOTTENDE ACTIVA	12.694.786	31.788	37.291
Vorderingen op meer dan één jaar	443.459	0	0
Handelsvorderingen	443.459	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.795.197	4.693	2.508
Handelsvorderingen	1.775.411	0	0
Overige vorderingen	19.786	4.693	2.508
Liquide middelen	10.395.165	27.095	34.782
Overlopende rekeningen	60.966	0	0
PASSIVA	13.841.707	727.474	732.977
EIGEN VERMOGEN	13.804.115	727.474	723.814
Kapitaal	13.789.500	728.000	728.000
Geplaatst kapitaal	13.789.500	728.000	728.000
Reserves	14.615	0	0
Wettelijke reserve	731	0	0
Beschikbare reserves	13.884	0	0
Overgedragen winst/verlies	0	-526	-4.186
SCHULDEN	37.593	0	9.163
Schulden op ten hoogste één jaar	18.275	0	9.163
Handelsschulden	18.275	0	9.163
Leveranciers	18.275	0	9.163
Overlopende rekeningen	19.318	0	0

10.2.3. Activaportefeuille

Onderstaande tabel geeft de samenstelling van de portefeuille weer op balansdatum. Tot eind 2015 was de portefeuille van BRS Microfinance Coop beperkt tot 2 investeringen in microfinancieringsfondsen. Vanaf boekjaar 2016 werkt BRS Microfinance Coop aan de uitbreiding van haar portefeuille. Deze zal in de toekomst in hoofdzaak bestaan uit leningen aan microfinancieringsinstellingen.

Organisatie	Type investering	Datum investering	Valuta	Land	Boekwaarde (miljoen euro)
Fundeser	Lening*	08/2016	USD	Nicaragua	1,8
Kaebauk Investmentu No Finansas (KIF)**	Lening*	08/2016	USD	Oost-Timor	0,4
Impulse Microfinance Investment Fund	Kapitaal	12/2012	EUR	België	0,01
Rural Impulse Fund I	Kapitaal	12/2012	USD	Luxemburg	0,6

Incofin cvso	Kapitaal	06/2016	EUR	België	0,6
--------------	----------	---------	-----	--------	-----

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

** de lening voor een totale tegenwaarde van 0,9 miljoen euro wordt in 4 schijven opgenomen door KIF.

10.2.3.1. Leningen aan microfinancieringsinstellingen

In de tweede helft van 2016 verstrekte BRS Microfinance Coop de eerste 2 leningen rechtstreeks aan microfinancieringsorganisaties.

Er werd 1,8 miljoen euro verstrekt aan Fundeser in Nicaragua met een looptijd tot juli 2017 en 0,9 miljoen euro verstrekt aan Kaebauk Investmentu No Finanzas (KIF) in Oost-Timor, waarvan eind 2016 reeds 0,4 miljoen euro gestort werd.

10.2.3.2. Kapitaalparticipaties

Sinds de oprichting eind 2012 houdt BRS Microfinance Coop 2 participaties aan in fondsen die in microfinancieringsinstellingen investeren. Het betreft:

- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een bedrag van 12.567 euro. Impulse Microfinance Investment Fund is een EUR-fonds van het gesloten type. In december 2016 verliep de voorziene duurtijd van dit fonds. Eind december 2016 werd reeds 86,9% (108.625 euro) van het oorspronkelijk kapitaal van het fonds als liquidatievoorschot uitgekeerd.
- een deelneming in Rural Impulse Fund voor een bedrag van 0,6 miljoen euro. Het betreft een USD-fonds dat het wisselkoersrisico van leningen aan (niet van kapitaalinvesteringen in) microfinancieringsinstellingen in andere munten doorgaans indekt naar US dollar. BRS Microfinance Coop is als aandeelhouder van dat fonds dus onderhevig aan een het USD/EUR wisselkoersrisico Ook Rural Impulse Fund is een fonds van het gesloten type met een (theoretische²) looptijd tot midden 2017.

De latente (belastbare) meerwaarde voor beide deelnemingen samen bedroeg eind 2016 circa 0,3 miljoen euro. Van zodra de betrokken middelen vrijkomen, zullen ze geherinvesteerd worden volgens het investeringsbeleid van BRS Microfinance Coop.

In juni 2016 werd voor een bedrag van 0,6 miljoen euro ingetekend op het kapitaal van Incofin cvso. Eind 2016 had Incofin cvso een portefeuille van 60 miljoen euro, gespreid over 43 microfinancieringsinstellingen, waarvan 48 miljoen euro aan leningen en 12 miljoen euro aan kapitaalinvesteringen. De algemene vergadering van Incofin cvso keurde in april 2017 een dividend over boekjaar 2016 goed van 2,5%.

10.2.4. *Overige activa*

Van de overige activa zijn de liquide middelen de belangrijkste balanspost. Deze middelen bedroegen 10,4 miljoen euro op 31 december 2016, een fundamentele stijging ten opzichte van de jaren voordien. Dit bedrag staat nagenoeg volledig uit in euro.

10.2.5. *Eigen vermogen*

Het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop bedroeg 13,8 miljoen euro op 31 december 2016.

² De looptijd van Rural Impulse Fund is met maximaal 2 jaar verlengbaar.

Het kapitaal bedroeg 13,8 miljoen euro. Dat is een stijging met 13,1 miljoen t.o.v. eind 2015. De stijging van het kapitaal is in belangrijke mate toe te schrijven aan de kapitaalbrengen van de C-vennoten Cera (9,3 miljoen euro) en KBC Bank (2,2 miljoen euro).

Sinds 27 oktober 2016 kunnen ook particulieren vennoot worden van BRS Microfinance Coop door in te tekenen op A-aandelen. In de laatste twee maanden van boekjaar 2016 tekenden 550 personen via de emissie van A-aandelen op het kapitaal in voor een totaal bedrag van 1,6 miljoen euro.

De kapitaalstructuur ziet er op 31 december 2016 als volgt uit:

Aandelentype	Aandeelhouder	Kapitaal (euro)
A-aandelen	Particulieren	1.629.500
B-aandelen*	Rechtspersonen	0
C-aandelen	BRS VZW	318.000
	Cera CVBA	9.682.000
	KBC Bank NV	2.160.000
TOTAAL		13.789.500

* Tot op heden maakte BRS Microfinance Coop geen gebruik van de statutaire mogelijkheid om B-kapitaal op te halen.

BRS Microfinance Coop realiseerde in 2016 een winst van 15.141 euro. Na verrekening van het overgedragen verlies van 526 euro bedraagt het te bestemmen resultaat 14.615 euro voor boekjaar 2016.

Aan de algemene vergadering werd voorgesteld om via de resultaatverdeling een bedrag van 731 euro toe te voegen aan de wettelijke reserve, die daardoor 731 euro bedraagt. Daarnaast werd voorgesteld om het saldo toe te voegen aan de beschikbare reserves, die daardoor 13.884 euro bedragen.

Zoals aangekondigd stelde de Raad van Bestuur voor om over 2016 geen dividend uit te keren.

10.2.6. Schulden en overlopende rekeningen

BRS Microfinance Coop had eind 2016 slechts voor een bedrag van 37.593 euro aan schulden en overlopende rekeningen.

BRS Microfinance Coop had op 31 december 2016 een kortetermijnkredietlijn beschikbaar bij KBC Bank voor een totaal bedrag van 5,4 miljoen euro. Hiervan werd op balansdatum 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. Daarvan werd begin 2017 een gedeelte vervroegd opgezegd door BRS Microfinance Coop (zie eveneens 10.2.13 feiten na balansdatum).

10.2.7. Buitenbalansverplichtingen

De buitenbalansverplichtingen slaan op de contracten met KBC Bank die betrekking hebben op termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's op uitstaande leningen aan microfinancieringsorganisaties. Alle niet-euro-interessen en kapitaalstromen, voor leningen uitgegeven in vreemde munt, werden ingedekt met een cross currency interest rate swap. Op 31 december 2016 heeft BRS Microfinance Coop indekkingsverrichtingen uitstaan voor een totaal notioneel bedrag van 2,7 miljoen euro. Het betreft leningen in US dollar.

10.2.8. Resultatenrekening

In 2016 werd een resultaat gerealiseerd van 15.141 euro. Het resultaat van het boekjaar 2015 bedroeg 3.660 euro en dat van boekjaar 2014 bedroeg 2.058 euro.

RESULTATENREKENING (euro)	Boekjaar 2016	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Bedrijfskosten	34.709,14	8.724,88	4.086,58
Diensten en diverse goederen	30.390,95	7.289,57	2.937,29
Andere bedrijfskosten	4.318,19	1.435,31	1.149,29
Bedrijfsresultaat	-34.709,14	-8.724,88	-4.086,58
Financiële opbrengsten	78.994,02	12.505,93	6.265,72
Opbrengsten uit financiële vaste activa	12.500,00	12.500,00	6.250,00
Opbrengsten uit vlottende activa	63.008,60	5,91	15,72
Andere financiële opbrengsten	3.485,42	0,02	0,00
Financiële kosten	29.143,77	121,15	121,15
Belastingen op het resultaat	0,00	0,00	0,00
Te Bestemmen perioderesultaat	15.141,11	3.659,90	2.057,99

In onderstaande beschrijving werden voor een beter inhoudelijk begrip opbrengsten en kosten uit bovenstaande tabel geherrubriceerd.

10.2.9. Opbrengsten

Vanaf 2016 zijn de belangrijkste opbrengsten van BRS Microfinance Coop de financiële opbrengsten uit leningen aan microfinancieringsinstellingen en uit de kapitaalparticipaties.

10.2.9.1. Opbrengsten uit leningen

Sinds het najaar van 2016 heeft BRS Microfinance Coop haar eerste leningen aan microfinancieringsinstellingen verstrekt.

Deze leningen brachten 43.520 euro aan interesten op, na aftrek van de kosten in het kader van de valuta-indekking van hoofdsom en interesten. Daarnaast werden 2.421 euro fee-inkomsten gerealiseerd.

10.2.9.2. Opbrengsten uit kapitaalparticipaties

In het voorjaar van 2016 ontving BRS Microfinance Coop, net als het jaar voordien, een dividend van 12.500 euro op haar investering in Impulse Microfinance Investment Fund.

Uit de kapitaalparticipaties in Rural Impulse Fund en Incofin cvso werden geen opbrengsten gerealiseerd in 2016.

10.2.10. Kosten

Vanaf 2016 bestaan de kosten van BRS Microfinance Coop in hoofdzaak uit bedrijfskosten en financiële kosten. Deze kunnen gehergroepeerd worden in kosten die rechtstreeks betrekking hebben op de investeringsportefeuille en kosten die meer administratief van aard zijn.

De portefeuille-gerelateerde kosten bestonden uit de bemiddelings- en beheersvergoeding aan Incofin IM (9.378 euro) en de verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's (10.526 euro).

De administratieve kosten bedroegen samen 14.805 euro. Daarvan hebben de voornaamste kosten betrekking op vertalingen, wettelijke publicaties en de commissarisvergoeding.

De overige financiële kosten (11.308 euro) betreffen kosten voor de beschikbare kredietlijn.

10.2.11. Resultaatverwerking

Het resultaat van boekjaar 2016 bedroeg 15.141 euro. Het over te dragen verlies uit het vorige boekjaar bedroeg 526 euro, wat het te bestemmen resultaat op 14.615 euro bracht.

Zoals aangekondigd, stelde de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop aan de Algemene Vergadering voor om over boekjaar 2016 geen dividend uit te keren. Meer bepaald stelde de Raad voor om 5% van het te bestemmen resultaat (731 euro) toe te voegen aan de wettelijke reserve en het saldo (13.884 euro) toe te voegen aan de beschikbare reserve. De algemene vergadering van BRS Microfinance Coop keurde dit voorstel tot winstverdeling op 10 mei 2017 goed.

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. Op 31 december 2016 beschikte BRS Microfinance Coop nog over een belangrijk bedrag aan liquide middelen die stelselmatig dienen geïnvesteerd te worden. Het resultaat van boekjaar 2017 zal dan ook in belangrijke mate afhangen van de mate waarin deze middelen in de loop van 2017 effectief geïnvesteerd kunnen worden. 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.

10.2.12. 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	2016	2015	2014
(Indirecte Methode)	10.368.070	-7.687	6.261
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	-23.326	-7.687	6.261
Nettowinst	15.141	3.660	2.058
Wijziging netto-werkkapitaal	-38.467	-11.347	4.203
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-2.670.105	0	0
(Toename)/afname kapitaalparticipaties	-451.235	0	0
(Toename)/afname leningen	-2.218.870	0	0
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	13.061.500	0	0
Toename/(afname) kapitaal	13.061.500	0	0
Betaalde dividenden vorig boekjaar	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.

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.

In 2016 nam het kapitaal in erg belangrijke mate toe (+13,1 miljoen euro) en werd gestart met de eerste investeringen (2,7 miljoen euro) volgens het in het voorjaar van 2016 goedgekeurde investeringsbeleid. De negatieve kasstroom uit de operationele activiteiten is te verklaren doordat interestbetalingen op de leningen die verstrekt werden in 2016 slechts periodiek gebeuren, waardoor de overlopende rekeningen van het actief toenamen (wat een daling van het netto-werkkapitaal impliceert).

10.2.13. *Feiten na balansdatum 31.12.2016*

Bijkomende investering

Eind februari 2017 werd een lening voor een tegenwaarde van 0,9 miljoen euro verstrekt aan Insotec in Ecuador.

Kredietfaciliteit vervroegd verlaagd

De C-aandeelhouders hebben de intentie om in de opstartfase 17,6 miljoen euro middelen beschikbaar te stellen aan BRS Microfinance Coop. Eind 2016 werd dit op volgende wijze gerealiseerd:

- 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 maart 2017 werd het gedeelte van de kredietlijn dat zou vervallen tegen eind juni 2017 vervroegd opgezegd. Deze beslissing werd genomen omdat duidelijk werd dat de pipeline aan mogelijke investeringen niet tot een opname van krediet zou leiden in de eerste jaarhelft van 2017. Conform bovenstaande intentie heeft KBC Bank de bedoeling een gelijkaardig bedrag in te brengen in het C-kapitaal van BRS Microfinance Coop van zodra de portefeuilleopbouw die middelen zouden vereisen.

10.2.14. *Risicobeheersing*

De Raad van Bestuur besteedt de nodige aandacht aan de opvolging van de in hoofdstuk 1 beschreven risico's en is van oordeel dat de risico's waar mogelijk en gewenst (gedeeltelijk of volledig) afgedekt dienen te worden (onder meer landenrisico en wisselkoersrisico), en/of voldoende beheerst worden door de toepassing van de in de investeringspolitiek van de vennootschap vastgelegde criteria voor het verstrekken van kredieten en/of het nemen van kapitaalparticipaties (onder meer concentratierisico, debiteurenrisico).

In het algemeen kan gesteld worden dat BRS Microfinance Coop haar risico's spreidt door een gespreide portefeuille van activa uit te bouwen.

Bij de selectie en de opvolging 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. Het landenrisico wordt ingeschat en doorgaans verzekerd (met franchise van 10%).

In het investeringsbeleid werden richtlijnen opgenomen over de invulling van de portefeuille van BRS Microfinance Coop. In een opstartperiode is in de mogelijkheid

voorzien 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 besteedt BRS Microfinance Coop extra aandacht aan het beperken van het concentratierisico en voornamelijk investeren in (erg) mature organisaties en gediversifieerde fondsen.

De richtlijnen voorzien onder meer in volgende regels die de risicospreiding van BRS Microfinance Coop moet ten goede komen. De investering in een bepaalde microfinancieringsinstelling dient beperkt te zijn tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop. Daarnaast dient het totaal aan investeringen per land beperkt te zijn tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop.

In de opstartfase wordt als referentie voor totale activa gewerkt met een totaal potentieel actief voor BRS Microfinance Coop. Dat totaal bestaat uit de som van het uitstaand kapitaal en de beschikbare kredietlijn. Het kapitaal van BRS Microfinance Coop bedroeg eind 2016 13,8 miljoen euro. Daarnaast beschikte BRS Microfinance Coop over een kredietfaciliteit van 5,4 miljoen euro ter beschikking, waardoor het totaal potentieel actief 19,2 miljoen euro bedroeg.

Dit leidde tot volgende verhoudingen voor bovenstaande richtinggevende limieten (boekwaarde investeringen per 31.03.2017)

Land/MFI	Boekwaarde investering	% van totaal potentieel actief
Nicaragua		9,3%
Fundeser	1.775.411	9,3%
Oost Timor		3,5%
KIF	665.188	3,5%
Ecuador		4,9%
Insofec	945.448	4,9%

10.2.15. *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.

De activa van BRS Microfinance Coop bestaan nagenoeg uitsluitend uit directe en indirecte investeringen in de microfinancieringssector. De waarde van de activa van BRS Microfinance Coop, evenals haar resultaten, worden dan ook in belangrijke mate beïnvloed door de evoluties met betrekking tot deze sector.

10.2.16. *Waarderingsregels*

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

Financiële vaste activa zijn maatschappelijke rechten (aandelen) die in andere vennootschappen worden aangehouden om met deze laatste 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. Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Bijkomende kosten bij aanschaffing worden onmiddellijk ten laste genomen. 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. Indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt, worden waardeverminderingen teruggenomen.

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 betalinghiervan op de vervaldag. Op balansdatum worden vorderingen en schulden omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum, de laatst beschikbare koers vóór balansdatum of de individuele indekkingkoers. Dekkingsinstrumenten aangegaan voor de specifieke indekking hebben de intentie om het wisselrisico te doen verdwijnen en laten toe de ingedekte balanspost te waarderen aan de termijankoers opgenomen in het instrument (CBN 152/1).

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Liquide middelen in vreemde valuta worden op balansdatum omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum, de laatst beschikbare koers vóór balansdatum. Het omrekeningsverschil wordt in het resultaat opgenomen.

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

De overige actief- en passiefbestanddelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde.

De positieve en negatieve koersverschillen worden op een netto basis gepresenteerd in de jaarrekening vermits ze met elkaar gerelateerd zijn. De ontvangen en voorziene interesten op leningen worden gepresenteerd aan indekkingskoers indien een cross currency swap is afgesloten (indekking kapitaal -en interestenstroom).

11. Bijlagen

11.1. Bijlage 1 – Aanvraagformulier inschrijving op A-aandelen

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

uitgifte 002, uitgifteperiode 06/2017 – 05/2018

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 7-06-2017. 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 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.

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 toeleggen 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 prestatie

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 historie
- 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 prestatie indicatoren en cashflowvooruitzichten aan te leveren
- Onderworpen zijn aan externe audit.

Bijkomende externe rapporten inzake de financiële en sociale prestatie 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 herstructurerings 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 2016, 2015 en 2014

a) Enkelvoudige jaarrekening boekjaar 2016 (in euro), met inbegrip van jaarverslag en commissarisverslag

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0508.996.711	Blz.	E.	D.	VOL 1

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK
VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM: **BRS Microfinance Coop**

Rechtsvorm: **CVBA**

Adres: **Mgr. Ladeuzeplein**

Nr.: **15**

Postnummer: **3000**

Gemeente: **Leuven**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van **Leuven**

Internetadres¹:

Ondernemingsnummer **0508.996.711**

DATUM **18-11-2015** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING **IN EURO (2 decimalen)** ²

goedgekeurd door de algemene vergadering van **10-5-2017**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **1-1-2016** tot **31-12-2016**

Vorig boekjaar van **1-1-2015** tot **31-12-2015**

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / ~~zijn niet~~ ³ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Totaal aantal neergelegde bladen: **40** Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 6.1, 6.2.1, 6.2.2, 6.2.3, 6.2.4, 6.2.5, 6.3.1, 6.3.2, 6.3.3, 6.3.4, 6.3.5, 6.3.6, 6.4.1, 6.4.2, 6.5.1, 6.5.2, 6.6, 6.7.2, 6.8, 6.9, 6.11, 6.12, 6.15, 6.18.1, 6.18.2, 6.20, 9, 10

Handtekening
(naam en hoedanigheid)
Matthieu Vanhove
Gedelegeerd bestuurder

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

¹ Facultatieve vermelding.

² Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

³ Schrappen wat niet van toepassing is.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

Arts Umberto

Zeedijk 490, bus 61, 8300 Knokke-Heist, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 18-11-2015- 9-5-2018

Boone Lieven

Aalterveld 66, 9880 Aalter, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 27-10-2016- 8-5-2019

Buelens Peter

Kriekelaarstraat 24, 1981 Hofstade (Bt.), België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 18-11-2015- 7-6-2016

Depickere Franky

Izegemstraat 203, 8770 Ingelmunster, België

Functie : Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat : 18-11-2015- 9-5-2018

Olaerts Stephan

Endepoelstraat 16, 3540 Herk-de-Stad, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 7-6-2016- 9-5-2018

Vandendriessche Pieter

Wiellewaallaan 69, bus A, 1850 Grimbergen, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 27-10-2016- 8-5-2019

Vanhove Matthieu

Lindelaan 7, 3001 Heverlee, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 18-11-2015- 9-5-2018

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA 0419.122.548

Bourgetlaan 40, 1130 Brussel 13, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00001

Mandaat : 11-5-2016- 8-5-2019

Vertegenwoordigd door :

1. Clinck Erik

Prins Boudewijnlaan 24d , 2550 Kontich, België

Bedrijfsrevisor, Lidmaatschapsnummer : A001179

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening ~~werd~~ / werd niet * geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming **,
- B. Het opstellen van de jaarrekening **,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschaps-nummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	6.1	20		
VASTE ACTIVA		21/28	1.146.921,00	695.686,00
Immateriële vaste activa	6.2	21		
Materiële vaste activa	6.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.4 / 6.5.1	28	1.146.921,00	695.686,00
Verbonden ondernemingen	6.15	280/1		
Deelnemingen		280		
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.15	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8	1.146.921,00	695.686,00
Aandelen		284	1.146.921,00	695.686,00
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	12.694.786,49	31.787,80
Vorderingen op meer dan één jaar		29	443.458,98	
Handelsvorderingen		290	443.458,98	
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	1.795.196,81	4.692,91
Handelsvorderingen		40	1.775.410,56	
Overige vorderingen		41	19.786,25	4.692,91
Geldbeleggingen	6.5.1 / 6.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	10.395.164,62	27.094,89
Overlopende rekeningen	6.6	490/1	60.966,08	
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	13.841.707,49	727.473,80

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	13.804.114,91	727.473,80
Kapitaal	6.7.1	10	13.789.500,00	728.000,00
Geplaatst kapitaal		100	13.789.500,00	728.000,00
Niet-opgevraagd kapitaal ⁴		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	14.614,91	
Wettelijke reserve		130	730,75	
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133	13.884,16	
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14		-526,20
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief ⁵		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ..		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten	6.8	164/5		
Uitgestelde belastingen		168		

⁴ Bedrag in mindering te brengen van het geplaatst kapitaal.

⁵ Bedrag in mindering te brengen van de andere bestanddelen van het eigen vermogen.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	37.592,58	
Schulden op meer dan één jaar	6.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.9	42/48	18.274,90	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	18.274,90	
Leveranciers		440/4	18.274,90	
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.9	45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48		
Overlopende rekeningen	6.9	492/3	19.317,68	
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	13.841.707,49	727.473,80

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A		
Omzet	6.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	6.10	74		
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	6.12	76A		
Bedrijfskosten		60/66A	34.709,14	8.724,88
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename)(+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	30.390,95	7.289,57
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)/(-)	6.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	6.10	635/8		
Andere bedrijfskosten	6.10	640/8	4.318,19	1.435,31
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten	6.12	66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)/(-)		9901	-34.709,14	-8.724,88

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	78.994,02	12.505,93
Recurrente financiële opbrengsten		75	78.994,02	12.505,93
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	12.500,00	12.500,00
Opbrengsten uit vlottende activa		751	63.008,60	5,91
Andere financiële opbrengsten	6.11	752/9	3.485,42	0,02
Niet-recurrente financiële opbrengsten	6.12	76B		
Financiële kosten	6.11	65/66B	29.143,77	121,15
Recurrente financiële kosten		65	29.143,77	121,15
Kosten van schulden		650	11.377,79	
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)(+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	17.765,98	121,15
Niet-recurrente financiële kosten	6.12	66B		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting(+)/(-)		9903	15.141,11	3.659,90
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat(+)/(-)	6.13	67/77		
Belastingen		670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77		
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	15.141,11	3.659,90
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9905	15.141,11	3.659,90

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	14.614,91	-526,20
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	15.141,11	3.659,90
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	-526,20	-4.186,10
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791		
aan de reserves	792		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	14.614,91	
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920	730,75	
aan de overige reserves	6921	13.884,16	
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)		-526,20
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7		
Vergoeding van het kapitaal	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696		
Andere rechthebbenden	697		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	xxxxxxxxxxxxxxx	695.686,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen.....	8363	559.860,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373	108.625,00	
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	1.146.921,00	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8453P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413		
Verworven van derden	8423		
Afgeboekt	8433		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473		
Teruggenomen	8483		
Verworven van derden	8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	1.146.921,00	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583		
Terugbetalingen.....	8593		
Geboekte waardeverminderingen	8603		
Teruggenomen waardeverminderingen	8613		
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623		
Overige mutaties(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653		

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar.....

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar.....

Wijzigingen tijdens het boekjaar

A-aandelen

C-aandelen

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

A-aandelen

C-aandelen

Aandelen op naam.....

Gedematerialiseerde aandelen.....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXXXXXX	728.000,00
(100)	13.789.500,00	

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	1.629.500,00	3.259
	11.432.000,00	11.432
	1.629.500,00	3.259
	12.160.000,00	12.160
8702	XXXXXXXXXXXXXX	15.419
8703	XXXXXXXXXXXXXX	

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXX	

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing van de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

BEDRIJFSRESULTATEN

BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Netto-omzet

Uitsplitsing per bedrijfscategorie

Uitsplitsing per geografische markt

Andere bedrijfsopbrengsten

Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen

BEDRIJFSKOSTEN

Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Totaal aantal op de afsluitingsdatum

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Personeelskosten

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen

Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen

Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen

Andere personeelskosten

Ouderdoms- en overlevingspensioenen

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
740		
9086		
9087		
9088		
620		
621		
622		
623		
624		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Vorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635		
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112		
Teruggenomen	9113		
Vorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115		
Bestedingen en terugnemingen	9116		
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640		
Andere	641/8	4.318,19	1.435,31
Uitzendkrachten en ter beschikking van de ondernemng gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098		
Kosten voor de onderneming	617		

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar	
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	
Geraamde belastingsupplementen	
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	

Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst

Notionele intrestaftrek

Codes	Boekjaar
9134	
9135	
9136	
9137	
9138	
9139	
9140	
	15.141,11

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Boekjaar

Bronnen van belastinglatenties

Actieve latenties	
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	
Passieve latenties	
Uitsplitsing van de passieve latenties	

Codes	Boekjaar
9141	
9142	
9144	

BELASTINGEN OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde

Aan de onderneming (aftrekbaar)	
Door de onderneming	

Ingehouden bedragen ten laste van derden als

Bedrijfsvoorheffing	
Roerende voorheffing	

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	48,20	
9146		
9147		
9148		

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	
Maximumbedrag ten belopen waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	
 ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	
 Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	

	Codes	Boekjaar
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
 BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
 BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
 TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	2.662.328,52
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	2.662.328,52

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

Boekjaar

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Boekjaar

REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN

Beknopte beschrijving

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN en die niet in de resultatenrekening of balans worden weergegeven

Boekjaar

AAN- OF VERKOOPVERBINTENISSEN DIE DE VENNOOTSCHAP ALS OPTIESCHRIJVER VAN CALL- EN PUTOPTIES HEEFT

Boekjaar

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap

BRS Microfinance Coop is lid van een BTW-eenheid.

Boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (met inbegrip van deze die niet kunnen worden gecijferd)

Kortetermijn kredietlijn (per 31.12.2016 is 0,00 euro opgenomen)

Boekjaar
5.400.000,00

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voor naamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	
9501	
9502	
9503	
9504	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	5.000,00
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

VOOR IEDERE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie/dekking	Omvang	Boekjaar		Vorig boekjaar	
				Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
CCIRS	Wisselkoersrisico op uitstaande USD-leningen (hoofdsom en rente)	Dekking	886.918	0,00	-35.891,46	0,00	0,00
CCIRS	Wisselrisico op uitstaande USD-leningen (hoofdsom en rente)	Dekking	1.775.411	0,00	-131.000,79	0,00	0,00

FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE

Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

Boekwaarde	Reële waarde

WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

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

Financiële vaste activa zijn maatschappelijke rechten (aandelen) die in andere vennootschappen worden aangehouden om met deze laatste 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.

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. Bijkomende kosten bij aanschaffing worden onmiddellijk ten laste genomen.

Waardeverminderingen worden aangelegd in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rendabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden. Indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt, worden waardeverminderingen teruggenomen.

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.

Op balansdatum worden vorderingen en schulden omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum, de laatste beschikbare koers vóór balansdatum of de individuele indekkingskoers. Dekkingsinstrumenten aangegaan voor de specifieke dekking hebben de intentie om het wisselrisico te doen verdwijnen en laten toe de ingedekte balanspost te waarderen aan de termijnkoers opgenomen in het instrument (CBN 152/1).

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Liquide middelen in vreemde valuta worden op balansdatum omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum, de laatste beschikbare koers vóór balansdatum. Het omrekeningsverschil wordt in het resultaat opgenomen.

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

De overige actief- en passiefbestanddelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde.

De positieve en negatieve koersverschillen worden op een netto basis gepresenteerd in de jaarrekening vermits ze met elkaar gerelateerd zijn. De ontvangen en voorziene interesten op leningen worden gepresenteerd aan indekkingskoers indien een cross currency swap is afgesloten (indekking kapitaal -en interestenstroom).

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG****Verslag van de Raad van Bestuur**

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar 2016 en vragen wij u om uw goedkeuring te geven over de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2016. De Raad van Bestuur heeft toezicht gehouden op de activiteiten van de vennootschap met specifieke aandacht voor haar sociale doelstelling.

1. Onze missie

BRS Microfinance Coop 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 microfinancieringen en microverzekeren de toegang tot financiële diensten te 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.

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 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.

2. Inleiding

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

Vanaf 2016 wenst BRS Microfinance Coop de portefeuille te laten groeien. Dat gebeurt in eerste instantie met bijkomende middelen die afkomstig zijn van Cera en KBC Bank, beiden C-vennoten. Door kapitaalbreng en een bekomen kredietlijn heeft BRS Microfinance Coop de middelen om een ruimere en meer gespreide portefeuille uit te bouwen. Vanaf eind oktober 2016 stelde BRS Microfinance Coop het kapitaal eveneens open voor particuliere investeerders (A-vennoten).

Deze middelen worden sinds de tweede helft van 2016 stelselmatig geïnvesteerd volgens het in het voorjaar van 2016 goedgekeurde investeringsbeleid van BRS Microfinance Coop. Ook in 2017 zal er veel aandacht gaan naar de uitbouw van een ruim gespreide portefeuille van activa.

Het afgelopen boekjaar 2016 van BRS Microfinance Coop cvba wordt besproken. Een vergelijking met het voorgaande boekjaar is, gezien het nieuwe beleid van BRS Microfinance Coop en de erg beperkte activiteiten in de jaren voordien, weinig zinvol.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

JAARVERSLAG

3. Balans

Eind 2016 bedroeg het balanstotaal van BRS Microfinance Coop 13.841.707 euro, ten opzichte van 727.474 euro eind 2015. Deze stijging is het gevolg van belangrijke kapitaalbrengen door Cera, KBC Bank en particuliere investeerders. De aldus beschikbaar gestelde middelen worden vanaf het najaar 2016 stelselmatig geïnvesteerd.

De diverse activa- en passivaposten worden hierna verder toegelicht.

3.1. Activaportefeuille

Onderstaande tabel geeft de samenstelling van de portefeuille weer op balansdatum.

Organisatie	Type investering	Datum investering	Valuta	Land	Boekwaarde (miljoen euro)
Fundeser	Lening*	08/2016	USD	Nicaragua	1,8
Kaebauk Investmentu No Finansas (KIF)**	Lening*	08/2016	USD	Oost-Timor	0,4
Impulse Microfinance Investment Fund	Kapitaal	12/2012	EUR	België	0,01
Rural Impulse Fund I	Kapitaal	12/2012	USD	Luxemburg	0,6
Incofin cvso	Kapitaal	06/2016	EUR	België	0,6

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

** de lening voor een totale tegenwaarde van 0,9 miljoen euro wordt in 4 schijven opgenomen door KIF.

3.1.1. Kredieten aan microfinancieringsinstellingen (handelsvorderingen)

In de tweede helft van 2016 verstrekten BRS Microfinance Coop 2 leningen aan microfinancieringsorganisaties.

Er werd 1,8 miljoen euro verstrekt aan Fundeser in Nicaragua met een looptijd tot juli 2017. Deze microfinancieringsinstelling biedt financiële diensten aan familiale boeren. Fundeser beheert een kredietportefeuille van bijna 40 miljoen USD en bereikt meer dan 20.000 klanten. Het gemiddelde kredietbedrag bedraagt 1.700 USD en 55% van de kredieten gaan naar landbouwactiviteiten, zoals veeteelt en koffie. De andere kredieten gaan voornamelijk naar handelsactiviteiten.

Er werd een lening voor een bedrag van in totaal 0,9 miljoen euro verstrekt aan Kaebauk Investmentu No Finansas (KIF) in Oost-Timor, waarvan eind 2016 reeds 0,4 miljoen euro gestort werd. Vandaag is KIF de belangrijkste microfinancieringsinstelling in het land. Zij verleent microkredieten aan bijna 10.000 klanten. Haar kredietportefeuille bedraagt ruim 10 miljoen USD. Het gemiddeld krediet bedraagt bijna 1.200 USD. 90% van haar klanten leeft op het platteland. Naast kredieten voor landbouw, biedt KIF ook kredieten om woningen te verbeteren en een microverzekering die in geval van overlijden de lening aflost en bijdraagt aan de begrafenis kosten.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG****3.1.2. Kapitaalparticipaties (financiële vaste activa)**

Sinds de oprichting eind 2012 houdt BRS Microfinance Coop 2 participaties aan in fondsen die in microfinancieringsinstellingen investeren. Het betreft:

- een deelneming in Impulse Microfinance Investment Fund voor een bedrag van 12.567 euro. Impulse Microfinance Investment Fund is een EUR-fonds van het gesloten type. In december 2016 verliep de voorziene duurtijd van dit fonds. Het werd van rechtswege ontbonden en is in vereffening gesteld. In anticipatie op de volledige vereffening werd eind december 2016 reeds 86,9% van het oorspronkelijk kapitaal van het fonds als liquidatievoorschot uitgekeerd. Daardoor ontving BRS Microfinance Coop een bedrag van 108.625 euro en daalde de boekwaarde van de participatie tot 12.567 euro.
- een deelneming in Rural Impulse Fund voor een bedrag van 574.494 euro. Het betreft een USD-fonds dat het wisselkoersrisico van leningen aan (niet van kapitaalinvesteringen in) microfinancieringsinstellingen in andere munten doorgaans indekt naar US dollar. BRS Microfinance Coop is als aandeelhouder van dat fonds dus onderhevig aan het USD/EUR wisselkoersrisico. Ook Rural Impulse Fund is een fonds van het gesloten type met een (theoretische¹) looptijd tot midden 2017.

De latente (belastbare) meerwaarde voor beide deelnemingen samen bedroeg eind 2016 circa 300.000 euro. Van zodra de betrokken middelen vrijkomen, zullen ze geherinvesteerd worden volgens het investeringsbeleid van BRS Microfinance Coop.

In juni 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 2016 had Incofin cvso een portefeuille van 60 miljoen euro, gespreid over 43 microfinancieringsinstellingen, waarvan 48 miljoen euro aan leningen en 12 miljoen euro aan kapitaalinvesteringen. Het eigen vermogen van Incofin cvso bedroeg eind 2016 45 miljoen euro, waarvan 39 miljoen euro kapitaal en 6 miljoen euro reserves en overgedragen resultaat. Jaarlijks stelt Incofin cvso een dividend voor aan haar aandeelhouders. In 2017 zal BRS Microfinance Coop dus voor het eerst een dividend uit haar participatie in Incofin cvso ontvangen. De Raad van Bestuur van Incofin cvso stelde voor boekjaar 2016 een dividend voor aan de algemene vergadering van 2,5%.

3.2. Overige activa

Van de overige activa zijn de liquide middelen de belangrijkste balanspost. De liquide middelen bedroegen 10,4 miljoen euro op 31 december 2016. Dit bedrag staat nagenoeg volledig uit in euro. Het bedrag aan liquide middelen in USD is beperkt tot een tegenwaarde van 44.142 euro.

De overlopende rekeningen van het actief bedragen 60.966 euro en omvatten reeds betaalde over te dragen verzekeringskosten ter dekking van het landenrisico (38.138 euro) en verlopen interesten die betrekking hebben op boekjaar 2016, waarvan de betaling op de eerstvolgende rentebetaldatum in 2017 zal gebeuren (22.828 euro).

De overige vorderingen bedroegen 19.786 euro.

¹ De looptijd van Rural Impulse Fund is met maximaal 2 jaar verlengbaar.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

JAARVERSLAG

3.3. Eigen vermogen

Het eigen vermogen van BRS Microfinance Coop bedroeg 13.804.115 euro op 31 december 2016.

Het kapitaal bedroeg 13,8 miljoen euro. Dat is een stijging met 13,1 miljoen t.o.v. eind 2015.

De stijging van het kapitaal is in belangrijke mate toe te schrijven aan de kapitaalinzettingen van de C-vennoten Cera (9,3 miljoen euro) en KBC Bank (2,2 miljoen euro).

Sinds 27 oktober 2016 kunnen ook particulieren vennoot worden van BRS Microfinance Coop door in te tekenen op A-aandelen. Zij kunnen intekenen voor een maximum bedrag van 5.000 euro. In de laatste twee maanden van het boekjaar tekenden 550 personen via de emissie van A-aandelen op het kapitaal in voor een totaal bedrag van 1.629.500 euro.

De kapitaalstructuur ziet er op 31 december 2016 als volgt uit:

Aandelentype	Aandeelhouder	Kapitaal (euro)
A-aandelen	Particulieren	1.629.500
B-aandelen*	Rechtspersonen	0
C-aandelen	BRS VZW	318.000
	Cera CVBA	9.682.000
	KBC Bank NV	2.160.000
TOTAAL		13.789.500

* Tot op heden maakte BRS Microfinance Coop geen gebruik van de statutaire mogelijkheid om B-kapitaal op te halen.

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.

BRS Microfinance Coop realiseerde in 2016 een winst van 15.141 euro. Na verrekening van het overgedragen verlies van 526 euro bedraagt het te bestemmen resultaat 14.615 euro voor boekjaar 2016. Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om via de resultaatverdeling een bedrag van 731 euro toe te voegen aan de wettelijke reserve, die daardoor 731 euro zal bedragen. Daarnaast wordt voorgesteld om het saldo toe te voegen aan de beschikbare reserves, die daardoor 13.884 euro zullen bedragen.

Zoals aangekondigd stelt de Raad van Bestuur voor om over 2016 geen dividend uit te keren.

3.4. Schulden en overlopende rekeningen

BRS Microfinance Coop had eind 2016 slechts voor een bedrag van 37.593 euro aan schulden en overlopende rekeningen.

De handelsschulden bedroegen 18.275 euro.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG**

De overlopende rekeningen van het passief bedroegen 19.318 euro, waarvan 6.118 euro toe te rekenen swapkosten in het kader van de aangegane wisselkoersindekkingen voor kapitaal- en interestbetalingen, 6.176 euro reeds verkregen fees die over de looptijd van de uitstaande leningen in resultaat zullen worden genomen en 7.023 euro kredietlijnprovisie.

BRS Microfinance Coop heeft een kortetermijnkredietlijn beschikbaar bij KBC Bank voor een totaal bedrag van 5,4 miljoen euro. Hiervan werd op balansdatum 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. Daarvan werd begin 2017 een gedeelte vervroegd opgezegd door BRS Microfinance Coop (zie feiten na balansdatum).

3.5. Buitenbalansverplichtingen

De buitenbalansverplichtingen slaan op de contracten met KBC Bank die betrekking hebben op termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's op uitstaande leningen aan microfinancieringsorganisaties. Alle niet-euro-interesten en kapitaalstromen, voor leningen uitgegeven in vreemde munt, werden ingedekt met een cross currency interest rate swap. Op 31 december 2016 heeft BRS Microfinance Coop indekkingsverrichtingen uitstaan voor een totaal notioneel bedrag van 2,7 miljoen euro. Het betreft leningen in US dollar.

4. Resultatenrekening

In boekjaar 2016 werd een resultaat gerealiseerd van 15.141 euro. Het resultaat van boekjaar 2015 bedroeg 3.660 euro.

4.1. Opbrengsten

De belangrijkste opbrengsten van BRS Microfinance Coop zijn de financiële opbrengsten uit leningen aan microfinancieringsinstellingen en uit de kapitaalparticipaties. Daarnaast waren er beperkte overige opbrengsten, die voornamelijk het resultaat zijn van voordelige wisselkoersverschillen op de beperkte liquide middelen in USD.

4.1.1. Opbrengsten uit leningen

Sinds het najaar van 2016 heeft BRS Microfinance Coop haar eerste leningen aan microfinancieringsinstellingen verstrekt.

Deze leningen brachten 43.520 euro aan interesten op, na aftrek van de kosten in het kader van de valuta-indekking van hoofdsom en interesten. Daarnaast werden 2.421 euro feeeinkomsten gerealiseerd.

4.1.2. Opbrengsten uit kapitaalparticipaties

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

Uit de kapitaalparticipaties in Rural Impulse Fund en Incofin cvso werden geen opbrengsten gerealiseerd in 2016.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG****4.2. Kosten**

De kosten van BRS Microfinance Coop bestaan in hoofdzaak uit bedrijfskosten en financiële kosten. Deze kunnen gehergroepeerd worden in kosten die rechtstreeks betrekking hebben op de investeringsportefeuille en kosten die meer administratief van aard zijn.

De portefeuille-gerelateerde kosten bestonden uit de bemiddelings- en beheersvergoeding aan Incofin IM (9.378 euro) en de verzekeringspremies naar aanleiding van de verzekering van landenrisico's (10.526 euro).

De administratieve kosten bedroegen samen 14.805 euro. Daarvan hebben de voornaamste kosten betrekking op vertalingen, wettelijke publicaties en de commissarisvergoeding.

De overige financiële kosten (11.308 euro) betreffen kosten voor de beschikbare kredietlijn.

BRS Microfinance Coop was over boekjaar 2016 geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

5. Resultaatverwerking

Het resultaat van boekjaar 2016 bedroeg 15.141 euro. Het over te dragen verlies uit het vorige boekjaar bedroeg 526 euro, wat het te bestemmen resultaat op 14.615 euro brengt.

Zoals aangekondigd, stelt de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop aan de Algemene Vergadering voor om over boekjaar 2016 geen dividend uit te keren.

Meer bepaald stelt de Raad voor om 5% van het te bestemmen resultaat (731 euro) toe te voegen aan de wettelijke reserve en het saldo (13.884 euro) toe te voegen aan de beschikbare reserve.

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.

6. Informatie over belangrijke feiten na balansdatum**Bijkomende investering**

Eind februari werd een lening voor een tegenwaarde van 0,9 miljoen euro verstrekt aan Insotec in Ecuador. Deze microfinancieringsinstelling biedt financiële diensten aan familiale boeren. Insotec beheert een kredietportefeuille van meer dan 30 miljoen USD en bereikt ongeveer 15.000 klanten. Het gemiddelde kredietbedrag bedraagt 2.300 USD. 65% van de kredieten gaan naar landbouwactiviteiten. De andere kredieten gaan voornamelijk naar handelsactiviteiten.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG***Kredietfaciliteit vervroegd verlaagd*

De C-aandeelhouders hebben de intentie om in de opstartfase 17,6 miljoen euro middelen beschikbaar te stellen aan BRS Microfinance Coop. Eind 2016 werd dit op volgende wijze gerealiseerd:

- 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 maart 2017 werd het gedeelte van de kredietlijn dat zou vervallen tegen eind juni 2017 vervroegd opgezegd. Deze beslissing werd genomen omdat duidelijk werd dat de pipeline aan mogelijke investeringen niet tot een opname van krediet zou leiden in de eerste jaarhelft van 2017. Conform bovenstaande intentie heeft KBC Bank de bedoeling een gelijkaardig bedrag in te brengen in het C-kapitaal van BRS Microfinance Coop van zodra de portefeuilleopbouw die middelen zouden vereisen.

7. Sociale preformantie

BRS Microfinance Coop investeert, met inbegrip van de investering die na balansdatum werd gedaan, rechtstreeks in 3 microfinancieringsinstellingen in 3 verschillende landen. Samen bereiken deze 45.000 klanten. Deze microfinancieringsinstellingen beheren samen een kredietportefeuille van ongeveer 80 miljoen USD.

8. Risico's en onzekerheden

Als gevolg van haar activiteiten is BRS Microfinance Coop hoofdzakelijk onderworpen aan onderstaande risico's:

- 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.
- 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).
- 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

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG**

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.

- 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'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.
- 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 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.
- 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). Daarnaast zullen vrijwillige uittredingen en uittredingen van rechtswege resulteren in een uitgaande kasstroom. 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 IM als adviserende partner, zoals onder meer haar deskundigheid inzake de microfinancieringssector, beschikbaarheid, personeelsverloop,...
- Het eventuele verlies van de erkenning als coöperatie of Ontwikkelingsfonds heeft een impact op het fiscaal statuut van de door BRS MF Coop uitgegeven aandelen.

Daarnaast heeft de vennoot onder meer volgende specifieke risico's eigen aan het bezit van aandelen 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.
- 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 en 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.
- Vennoten kunnen enkel 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.
- De A- en B- aandelen zijn niet overdraagbaar.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG****9. Risicobeheersing**

De Raad van Bestuur besteedt de nodige aandacht aan de opvolging van deze risico's en is van oordeel dat de risico's waar mogelijk en gewenst (gedeeltelijk of volledig) afgedekt dienen te worden (onder meer landenrisico en wisselkoersrisico), en/of voldoende beheerst worden door de toepassing van de in de investeringspolitiek van de vennootschap vastgelegde criteria voor het verstrekken van kredieten en/of het nemen van kapitaalparticipaties (onder meer concentratierisico, debiteurenrisico).

In het algemeen kan gesteld worden dat BRS Microfinance Coop haar risico's spreidt door een gespreide portefeuille van activa uit te bouwen.

Bij de selectie en de opvolging 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. Het landenrisico wordt ingeschat en doorgaans verzekerd (met franchise van 10%).

In het investeringsbeleid werden richtlijnen opgenomen over de invulling van de portefeuille van BRS Microfinance Coop. In een opstartperiode is in de mogelijkheid voorzien 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 besteedt BRS Microfinance Coop extra aandacht aan het beperken van het concentratierisico en voornamelijk investeren in (erg) mature organisaties en gediversifieerde fondsen.

De richtlijnen voorzien onder meer in volgende regels die de risicospreiding van BRS Microfinance Coop moet ten goede komen. De investering in een bepaalde microfinancieringsinstelling dient beperkt te zijn tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop. Daarnaast dient het totaal aan investeringen per land beperkt te zijn tot 10% van de totale activa van BRS Microfinance Coop.

In de opstartfase wordt als referentie voor totale activa gewerkt met een totaal potentieel actief voor BRS Microfinance Coop. Dat totaal bestaat uit de som van het uitstaand kapitaal en de beschikbare kredietlijn. Het kapitaal van BRS Microfinance Coop bedroeg eind 2016 13,8 miljoen euro. Daarnaast beschikte BRS Microfinance Coop over een kredietfaciliteit van 5,4 miljoen euro ter beschikking, waardoor het totaal potentieel actief 19,2 miljoen euro bedroeg.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

JAARVERSLAG

Dit leidt tot volgende verhoudingen voor bovenstaande richtinggevende limieten (boekwaarde investeringen per 31.3.2017)

Land/MFI	Boekwaarde investering	% van totaal potentieel actief
Nicaragua		9,3%
Fundeser	1.775.411	9,3%
Oost Timor		3,5%
KIF	665.188	3,5%
Ecuador		4,9%
Insotec	945.448	4,9%

Voor een volledig overzicht van alle risicobeheersingsmaatregelen wordt verwezen naar het prospectus van BRS Microfinance Coop voor de doorlopende openbare aanbidding van A-aandelen tussen 27 oktober 2016 en 30 mei 2017 (pagina's 23 tot en met 31).

10. Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur over de wijze waarop de vennootschap toezicht houdt op de erkenningsvoorwaarden voor de NRC

10.1. Wettelijk kader

Artikel 1, §7 van het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen (hierna: het koninklijk besluit van 8 januari 1962) stelt dat de bestuurders jaarlijks een bijzonder verslag dienen op te maken over de wijze waarop de vennootschap toezicht houdt op de erkenningsvoorwaarden, in het bijzonder deze bedoeld in paragraaf 1, 6° en 8°, dat in voorkomend geval wordt toegevoegd in het jaarverslag.

De erkenningsvoorwaarden zijn:

- de toetreding van vennoten gebeurt vrijwillig
- de aandelen scheppen binnen iedere waardecategorie dezelfde rechten en verplichtingen
- alle vennoten hebben op de Algemene Vergadering gelijk stemrecht of de statuten voorzien een stemkrachtbeperking voor iedere vennoot tot 10 % van de stemmen
- de bestuurders en de commissaris worden door de Algemene Vergadering benoemd
- het dividend mag niet hoger zijn dan 6%
- het voornaamste doel van de vennootschap is het verschaffen van een economisch of sociaal voordeel aan de vennoten ter bevrediging van hun beroeps- of persoonlijke behoeften
- het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd
- een gedeelte van de jaarlijkse inkomsten wordt voorbehouden voor informatievertrekking aan en opleiding van haar huidige of potentiële leden of het grote publiek

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG****10.2. Bijzonder verslag BRS Microfinance Coop**

Overeenkomstig artikel 1, §7 van het koninklijk besluit van 8 januari 1962 brengt de Raad van Bestuur hierbij verslag uit over de wijze waarop de vennootschap in het boekjaar 2016 toezicht heeft gehouden op de erkenningsvoorwaarden zoals bepaald in dit koninklijk besluit.

Het is nuttig om dit bijzonder verslag samen te lezen met het volledig jaarverslag van BRS Microfinance Coop over het boekjaar 2016. In dit jaarverslag wordt dieper ingegaan op alle facetten van de werking van BRS Microfinance Coop, met inbegrip van balans, resultatenrekening, toelichting, sociale balans en de commentaar bij de jaarrekening.

De toetreding van vennoten gebeurt vrijwillig

Intekenen op A-aandelen van BRS Microfinance Coop kan enkel door natuurlijke personen en dit tijdens een periode waarin BRS Microfinance Coop een emissie van A-aandelen organiseert. A-aandelen zijn coöperatieve aandelen op naam (cfr. artikel 356 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen).

Bij intekening op één of meerdere A-aandelen ondertekent de betrokken natuurlijk persoon een aanvraag tot inschrijving op A-aandelen. Na aanvaarding door de Raad van Bestuur van BRS Microfinance Coop wordt men vennoot van BRS Microfinance Coop.

De Raad van Bestuur mag noch de toetreding noch de uitsluiting van een vennoot uit speculatieve of willekeurige overwegingen weigeren, respectievelijk uitspreken, tenzij die vennoot niet of niet langer aan de algemene toelatingsvoorwaarden voldoet of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap. In geval van weigering tot toetreding of uitsluiting zal de statutair zaakvoerder de objectieve redenen van weigering tot toetreding of de uitsluiting meedelen aan de betrokkene die daarom verzoekt.

In 2016 tekenden 550 nieuwe vennoten in op A-aandelen van BRS Microfinance Coop. Er werden in het voorbije boekjaar geen toetredingen geweigerd en evenmin waren er uitsluitingen.

De aandelen scheppen binnen iedere waardecategorie dezelfde rechten en verplichtingen

Hierna bespreken we volgende aspecten:

- deelname aan de Algemene Vergadering
- besteding van de nettowinst van het boekjaar
- dividenduitkering
- informatieverstrekking

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

De Algemene Vergadering bestaat uit alle vennoten.

De vennoten worden uitgenodigd voor de jaarlijkse Algemene Vergadering die plaatsvindt op de tweede woensdag van mei. Zij worden ten minste 15 dagen vóór de vergadering uitgenodigd door middel van een gewone brief, e-mail of enige andere informatiedrager. Op schriftelijk verzoek van één of meerdere vennoten die samen één vijfde of meer van het kapitaal vertegenwoordigen, zal een Algemene Vergadering bijeengeroepen worden.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG**

Enkel vennoten of wettelijke vertegenwoordigers van vennoten kunnen aan de Algemene Vergadering deelnemen. Een vennoot kan zich bij schriftelijke volmacht laten vertegenwoordigen. Een vennoot kan slechts volmacht geven aan één andere vennoot en een vennoot kan slechts drager zijn van één volmacht.

De Algemene vergadering over het boekjaar 2015 vond plaats op 11 mei 2016. Op datum van de Algemene Vergadering bestond het vennotenbestand van BRS Microfinance Coop uitsluitend uit houders van C-aandelen. Alle toenmalige vennoten waren aanwezig of vertegenwoordigd met in totaal 728 aandelen.

Besteding van de nettowinst van het boekjaar

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

1. minstens 5% 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.

KPMG Bedrijfsrevisoren, Commissaris, vertegenwoordigd door Erik Clinck, heeft over het boekjaar 2016 een verslag met een 'oordeel zonder voorbehoud' afgeleverd. In een bijkomende verklaring staat in dit verslag dat de resultaatverwerking die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, overeenstemt met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Dividenduitkering

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.

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%.

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor om over het boekjaar 2016 geen dividend toe te kennen.

Informatieverstrekking

Vennoten die erom verzoeken krijgen vanaf 15 dagen voor de Algemene Vergadering het jaarverslag toegestuurd, met inbegrip van de jaarrekening en het verslag van de commissaris. BRS Microfinance Coop stelt deze informatie ook ter beschikking op haar website. 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 ook meer algemene informatie over de werking van BRS Microfinance Coop.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG**

In 2016 communiceerde BRS Microfinance Coop op regelmatige basis met haar vennoten, onder meer via elektronische nieuwsbrieven, door de organisatie van informatieavonden in Leuven, Gent en Antwerpen (de zgn. 'BRS Zuidgebreed'-avonden) en via haar website.

Alle vennoten hebben op de algemene vergadering gelijk stemrecht of de statuten voorzien een stemkrachtbeperking voor iedere vennoot tot 10% van de stemmen

De Algemene Vergadering bestaat uit alle vennoten. 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.

Op de Algemene Vergadering van 11 mei 2016 over het boekjaar 2015 was deze regel nog niet van toepassing. Hij zal voor het eerst toegepast worden op de Algemene Vergadering van 10 mei 2017 over het boekjaar 2016.

De bestuurders en de commissaris worden door de algemene vergadering benoemd

De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minimum 5 en maximum 9 leden, natuurlijke of rechtspersonen. De bestuurders worden verkozen door de Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur telt categorieën bestuurders en is samengesteld uit:

- minimum 1 en maximum 2 bestuurders A, die gekozen worden uit de houders van de A-aandelen;
- minimum 4 en maximum 6 bestuurders C die gekozen worden uit de door de houders van de C-aandelen voorgedragen kandidaten en
- maximum 1 bestuurder E (externe bestuurder/expert) die vrij gekozen wordt door de Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur telt momenteel 1 bestuurder A, 4 bestuurders C en 1 bestuurder E. Een aantal van deze bestuurders werd in 2016 gecoöpteerd door de Raad van Bestuur. Aan de Algemene Vergadering van 10 mei 2017 zal voorgesteld worden om hun coöptatie als bestuurder te bekrachtigen.

De namen van de bestuurders en hun hoedanigheden (bestuurder A, C of E) en hun aanwezigheden op de vergaderingen in 2016 zijn in detail opgenomen in het jaarverslag.

Het dividend mag niet hoger zijn dan 6 procent

Hiervoor verwijzen we naar het deel 'Dividenduitkering'.

Het voornaamste doel van de vennootschap is het verschaffen van een economisch of sociaal voordeel aan de vennoten ter bevrediging van hun beroeps- of persoonlijke behoeften

BRS Microfinance Coop is een coöperatie die een sociaal doel nastreeft. Zij heeft tot doel om duurzame ontwikkelingsinitiatieven in het Zuiden te bevorderen. De vennootschap realiseert deze doelstelling door via leningen of kapitaal te investeren in gespecialiseerde microfinancieringsorganisaties in Afrika, Latijns-Amerika en Azië met als hoofdactiviteit het verstrekken van microkredieten of microverzekeringen.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG**

Meer dan 2 miljard mensen in de wereld hebben vandaag geen toegang tot financiële diensten. Dankzij microfinanciering en microverzekeren kunnen mensen sparen, een krediet opnemen of een verzekering afsluiten. Voor mensen die in armoede leven is dit meestal een belangrijke stap op weg naar een beter leven voor zichzelf en hun familie.

Iemand krediet geven, is vertrouwen geven. Bij microfinanciering gaat het om heel wat meer dan geld alleen. Het gaat niet alleen om kredietwaardigheid, maar ook om menselijke waardigheid, een waardig inkomen, een waardig leven. Microfinanciering biedt deze mensen met een aangepaste manier van werken financiële diensten op maat. Deze financiële dienstverlening laat mensen toe hun eigen economische activiteit op te zetten of uit te breiden en zo zichzelf uit de armoede te halen. Vooral vrouwen creëren op die manier een duurzaam inkomen voor zichzelf en hun gezin.

Voor haar vennoten streeft BRS Microfinance Coop een financieel rendement na, maar ook en vooral een belangrijk sociaal rendement, dat een beperkende invloed kan hebben op het financieel rendement. Wie intekent op A-aandelen van BRS Microfinance Coop doet dit vooral uit interesse voor een sociaal verantwoorde investering.

Het gemiddelde microkrediet waarmee vele ondernemers in het Zuiden een economische activiteit opstarten bedraagt 500 euro. Dit bedrag is meteen ook de prijs van één coöperatief A-aandeel van BRS Microfinance Coop. Met één aandeel geef je als vennoot een ondernemer in het Zuiden de kans om zijn lot in eigen handen te nemen en zo zelf een weg uit armoede te vinden.

Omdat BRS Microfinance Coop een erkend ontwikkelingsfonds is, krijgen particuliere investeerders een belastingvermindering van 5% op hun investering. Daarnaast is het dividend tot 190 euro p.p. vrijgesteld van roerende voorheffing.

Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd

Het mandaat van de bestuurders is niet bezoldigd. De bestuurders ontvingen dan ook geen vergoeding voor de uitoefening van hun bestuursmandaat in 2016.

BRS Microfinance Coop heeft geen controlerende vennoten. KPMG Bedrijfsrevisoren is benoemd als commissaris. Conform de regelgeving wordt de vergoeding voor dit mandaat voorgelegd aan en goedgekeurd door de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop.

Informatieverstrekking aan en opleiding van huidige en potentiële leden en het grote publiek

BRS Microfinance Coop hecht veel belang aan informatieverstrekking en opleiding en investeert hier sterk in.

De vennoten van BRS Microfinance Coop worden op de hoogte gehouden van de activiteiten van de vennootschap via de digitale BRS-Nieuwsbrief. Daarnaast ontvangen zij jaarlijks een uitnodiging voor de Algemene Vergadering van BRS Microfinance Coop. Deze vindt elk jaar plaats op de tweede woensdag van mei.

Daarnaast communiceerde BRS Microfinance Coop in 2016 naar het grote publiek over haar activiteiten en de microfinancierings- en microverzekeringssector in het algemeen via de organisatie van informatieavonden in Leuven, Gent en Antwerpen (de zgn. 'BRS Zuidgebreed'-avonden), via advertenties in diverse publicaties, door duidingen op diverse evenementen en via haar website.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****JAARVERSLAG****11. Bijkomende informatie**

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

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Sinds eind 2016 is de financiële situatie van de uitgevende instelling niet significant gewijzigd dan ingevolge verrichtingen zoals in dit jaarverslag beschreven onder de sectie 'Informatie over belangrijke feiten na balansdatum'.

De activa van BRS Microfinance Coop bestaan nagenoeg uitsluitend uit directe en indirecte investeringen in de microfinancieringssector. De waarde van de activa van BRS Microfinance Coop, evenals haar resultaten, worden dan ook in belangrijke mate beïnvloed door de evoluties met betrekking tot deze sector.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

**Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BRS Microfinance Coop CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016**

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 2016, 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 2016, opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2016, de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals de toelichting. Het balans totaal bedraagt EUR 13.841.707,49 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 15.141,11.

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) zoals deze in België werden aangenomen, 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

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BRS Microfinance Coop CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016

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 2016 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, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, stemt 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.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

*Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van BRS Microfinance Coop CVBA
over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016*

- 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 2017

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to be 'Erik Clinck', written over the printed name and title.

Erik Clinck
Bedrijfsrevisor

b) Enkelvoudige jaarrekening boekjaren 2016, 2015 en 2014 (in euro)

BALANS (euro)	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
ACTIVA	13.841.707	727.474	732.977
VASTE ACTIVA	1.146.921	695.686	695.686
Financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686
Andere financiële vaste activa	1.146.921	695.686	695.686
Aandelen	1.146.921	695.686	695.686
VLOTTENDE ACTIVA	12.694.786	31.788	37.291
Vorderingen op meer dan één jaar	443.459	0	0
Handelsvorderingen	443.459	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.795.197	4.693	2.508
Handelsvorderingen	1.775.411	0	0
Overige vorderingen	19.786	4.693	2.508
Liquide middelen	10.395.165	27.095	34.782
Overlopende rekeningen	60.966	0	0
PASSIVA	13.841.707	727.474	732.977
EIGEN VERMOGEN	13.804.115	727.474	723.814
Kapitaal	13.789.500	728.000	728.000
Geplaatst kapitaal	13.789.500	728.000	728.000
Reserves	14.615	0	0
Wettelijke reserve	731	0	0
Beschikbare reserves	13.884	0	0
Overgedragen winst/verlies	0	-526	-4.186
SCHULDEN	37.593	0	9.163
Schulden op ten hoogste één jaar	18.275	0	9.163
Handelsschulden	18.275	0	9.163
Leveranciers	18.275	0	9.163
Overlopende rekeningen	19.318	0	0

RESULTATENREKENING (euro)	Boekjaar 2016	Boekjaar 2015	Boekjaar 2014
Bedrijfskosten	34.709,14	8.724,88	4.086,58
Diensten en diverse goederen	30.390,95	7.289,57	2.937,29
Andere bedrijfskosten	4.318,19	1.435,31	1.149,29
Bedrijfsresultaat	-34.709,14	-8.724,88	-4.086,58
Financiële opbrengsten	78.994,02	12.505,93	6.265,72
Opbrengsten uit financiële vaste activa	12.500,00	12.500,00	6.250,00
Opbrengsten uit vlottende activa	63.008,60	5,91	15,72
Andere financiële opbrengsten	3.485,42	0,02	0,00
Financiële kosten	29.143,77	121,15	121,15
Belastingen op het resultaat	0,00	0,00	0,00
Te Bestemmen perioderesultaat	15.141,11	3.659,90	2.057,99
RESULTAATVERWERKING			
Te bestemmen winst (verlies)	14.614,91	-526,20	-4.186,10
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	15.141,11	3.659,90	2.057,99
Overgedragen winst/verlies van het vorig boekjaar	-526,20	-4.186,10	-6.244,09
Toevoeging aan het eigen vermogen	14.614,91	0,00	0,00
Aan de wettelijke reserve	730,75	0,00	0,00
Aan de overige reserves	13.884,16	0,00	0,00
Over te dragen resultaat	0,00	-526,20	-4.186,10
Over te dragen winst (verlies)	0,00	-526,20	-4.186,10

c) 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.

d) 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.

Uitgevende instelling

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

invest.brs@brs.coop

www.brs.coop

RPR Leuven 0508.996.711
LEI: 549300FDTPGTR751M134

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.