

HEFBOOM CVBA

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel:
Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel
Ondernemingsnummer: 0428.036.254



Prospectus

voor de openbare aanbieding van B-aandelen tussen
27 september 2017 en 26 september 2018 voor een maximumbedrag van 1.000.000 EUR

Nominale waarde per aandeel: 50 EUR
Minimum inschrijving: 5 aandelen

Een investering in de aandelen zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in. Een belegger loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen. Alvorens in te schrijven op de aandelen dienen potentiële beleggers aandachtig het hele prospectus, die een beschrijving van het aanbod en de risicofactoren bevat, te lezen, met bijzondere aandacht voor de risicofactoren (zie Deel II (Samenvatting), p. 4 tot p. 15 en Deel III (Risicofactoren), p. 16 tot p. 21. Hun beslissing dient uitsluitend gebaseerd te zijn op de informatie opgenomen in het prospectus.

Eén van de voornaamste risico's verbonden aan een investering in de aandelen zoals beschreven in dit prospectus is dat de dalende rentevoeten de laatste jaren zorgen voor beperktere marges in de kredietverstrekking. Deze lage rentevoeten kunnen ertoe leiden dat Hefboom CVBA slechts een beperkt dividend kan uitkeren. Tot slot wordt er nog gewezen op het feit dat iedere vennoot slechts mag uittreden of verzoeken om een terugkorting van zijn aandelen tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, door middel van een schriftelijke aanvraag gericht aan de Raad van Bestuur en dit ten belope van maximaal de nominale waarde van de aandelen.

Hefboom CVBA heeft er overeenkomstig artikel 22 § 2 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt voor geopteerd om haar aanbidding te laten vallen onder de toepassing van de verrichtingen die door de Richtlijn 2003/71/EG worden geharmoniseerd. Dit prospectus werd op 26 september 2017 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de hierboven vermelde Wet van 16 juni 2006.

Deze goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten 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 Hefboom CVBA te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel en op de website www.hefboom.be. Het prospectus kan ook aangevraagd worden per e-mail via het e-mailadres aandeelhouders@hefboom.be of telefonisch via het nummer 02/274.14.40. Het prospectus bestaat enkel in het Nederlands.

Belangrijke inleidende informatie

Hefboom CVBA is een coöperatieve vennootschap die werd opgericht op 7 november 1985 en werd erkend door de Nationale Raad voor de Coöperatie. Haar doelstelling is het stimuleren en ondersteunen van ondernemingen en organisaties binnen de solidaire economie. Hefboom CVBA realiseert haar doelstelling onder meer door direct te investeren, het verlenen van leningen aan interessante voorwaarden, het verlenen van rentesubsidies en borgstelling bij leningen verstrekt door derden. Hefboom CVBA wil haar vennoten de kans geven om financiële middelen ter beschikking te stellen van organisaties en ondernemingen die de economie in dienst plaatsen van solidariteit met mens en milieu. Op die manier wil Hefboom CVBA bijdragen tot de uitbouw van een meer solidaire samenleving en een meer solidaire economie in het bijzonder. Teneinde haar doel te kunnen bereiken, steunt Hefboom CVBA initiatieven in de sociale economie, in de welzijns- en gezondheidssector, in de culturele of socio-culturele sector, initiatieven met betrekking tot gelijke kansen en ondersteuning van kwetsbare groepen en initiatieven met betrekking tot milieu en energie.

In het licht van het voorgaande zal Hefboom CVBA de in huidige openbare aanbidding opgehaalde gelden aanwenden voor het verschaffen van financiering (in de vorm van leningen en participaties) aan ondernemingen en organisaties waarvan de activiteiten en doelstellingen in lijn liggen met de missie van Hefboom CVBA. In deze missie zijn de elementen 'sociaal' en 'duurzaam' bepalend. Hefboom CVBA onderzoekt tevens de mogelijkheid om financiering te verschaffen aan particulieren mits de doelstelling ook in lijn ligt met de missie en visie van Hefboom CVBA.

Hefboom CVBA is vooral actief in het Vlaams Gewest en in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Voor haar financieringsactiviteiten gebruikt Hefboom CVBA haar eigen middelen. In een aantal gevallen kan Hefboom CVBA ook beroep doen op cofinanciering door de overheid of andere financiële instellingen of op borgstellingen van derden. Hefboom CVBA werkt daarnaast actief samen met verwante organisaties als Hefboom VZW (advies en dienstverlening aan organisaties en ondernemingen met een maatschappelijke doelstelling) en Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW (waarborgfonds).

Hefboom CVBA zal zich op basis van de opgehaalde middelen engageren als financier die de sociale, maatschappelijke en duurzame doelstellingen van de social profitsector mee helpt te realiseren. Op deze manier wil Hefboom CVBA een bijdrage leveren aan de bestrijding van de armoede en de tewerkstellingsmogelijkheden voor mensen uit de kansengroepen. Een investering in Hefboom CVBA is voor de kandidaat-vennoten dan ook in de eerste plaats een investering met maatschappelijk rendement.

Het maximumbedrag van huidige openbare aanbidding (1.000.000 EUR) maakt deel uit van de middelen die nodig zijn voor de realisatie van een extra volume aan uitstaande kredieten. Elk aandeel heeft daarbij een nominale waarde van 50 EUR. Nieuwe kandidaat-vennoten dienen minimaal in te schrijven op vijf aandelen. Huidige openbare aanbidding sluit aan op een eerste en een tweede openbare aanbidding van aandelen van Hefboom CVBA die liepen van resp. 1 september 2015 tot 31 augustus 2016 en van 1 september 2016 tot 31 augustus 2017 en dewelke goed waren voor een kapitaalophaling van resp. 326.470 en 510.095 EUR (tot en met 17 augustus 2017), volledig volgestort. Huidige openbare aanbidding betreft dan ook de derde openbare aanbidding van aandelen die Hefboom CVBA realiseert.

De geldigheidsduur van onderhavig prospectus is 1 jaar, op voorwaarde dat het prospectus wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 34 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. In het geval dat er, tijdens de geldigheidsduur van onderhavig prospectus, zich gebeurtenissen voordoen die van die aard zijn dat er een aanvulling nodig is van dit prospectus, zal er een aanvulling van dit prospectus ingediend worden. De aanvulling wordt ten hoogste binnen de zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting daarvan wordt zo nodig aangevuld zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie. De goedgekeurde aanvulling zal eveneens worden bekendgemaakt op de website van Hefboom CVBA en beschikbaar zijn op de zetel van de vennootschap. Inschrijvers op de openbare aanbidding kunnen gedurende twee werkdagen na publicatie van de aanvulling hun aanvaarding intrekken. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.

I. INHOUDSTAFEL

I.	INHOUDSTAFEL	3
II.	SAMENVATTING	4
III.	RISICOFACTOREN.....	20
1.	ALGEMEENHEDEN.....	20
2.	BELANGRIJKE VERMELDINGEN.....	20
3.	RISICOFACTOREN EIGEN AAN HEFBOOM CVBA	21
4.	RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN HET AANBOD.....	26
IV.	GEGEVENS BETREFFENDE HEFBOOM CVBA.....	28
1.	VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	28
2.	MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS	28
3.	VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN HEFBOOM CVBA	28
4.	RISICOFACTOREN.....	30
5.	GEGEVENS OVER HEFBOOM CVBA	30
6.	ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES EN UITRUSTING.....	33
7.	FINANCIERINGSMIDDELEN EN KAPITAALMIDDELEN	33
8.	TENDENSEN.....	33
9.	BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN.....	33
10.	BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN	40
11.	WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN	40
12.	WERKNEMERS.....	41
13.	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS	41
14.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	42
15.	FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING.....	42
16.	DE MISSIE, DOELSTELLING EN WERKGEBIEDEN VAN HEFBOOM CVBA.....	101
17.	AANVULLENDE INFORMATIE.....	108
18.	INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARINGEN EN BELANGENVERKLARINGEN.....	116
19.	TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN.....	116
V.	GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN	117
1.	VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	117
2.	RISICOFACTOREN.....	117
3.	KERNGEGEVENS.....	117
4.	INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN.....	118
5.	VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING	121

II. 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 en met inachtneming van Verordening 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft.

Krachtens voornoemde Bijlage XXII bevatten de samenvattingen informatieverplichtingen, "Elementen" genoemd, dewelke onderverdeeld zijn in Afdelingen A – E (A.1 – E.7). Deze samenvatting bevat alle Elementen die vereist zijn voor onderhavige openbare aanbieder van aandelen. Wanneer een Element niet van toepassing is op dit prospectus, wordt dit uitdrukkelijk aangegeven met de vermelding "niet van toepassing".

Afdeling A — Inleiding en waarschuwingen

El.	Informatie- verplichting	Informatie
A.1	Waarschuwing	<p>Deze samenvatting moet alleen worden gelezen als een inleiding op het prospectus.</p> <p>Een beslissing om te beleggen in de aangeboden aandelen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het prospectus in zijn geheel.</p> <p>Indien er door een belegger een vordering wordt ingesteld bij een rechtbank over de informatie in het prospectus, is het mogelijk dat deze belegger krachtens de toepasselijke wetgeving de kosten dient te betalen voor de vertaling van het prospectus alvorens de rechtsvordering wordt ingesteld.</p> <p>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 zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in die effecten te investeren.</p>
A.2	Vermeldingen betreffende de plaatsing van de effecten door een financiële intermediair	Niet van toepassing

Afdeling B — Uitgevende instelling en eventuele garant

El.	Informatie- verplichting	Informatie
B.1	Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling	Hefboom
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling, wetgeving	Hefboom CVBA is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel. Hefboom CVBA is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel en heeft ondernemingsnummer 0428.036.254.

	waaronder de uitgevende instelling werkt en land van oprichting																																																																																
B.3	<p>Kerngegevens die verband houden met de aard van de huidige werkzaamheden en de belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling</p>	<p>Hefboom CVBA heeft als belangrijkste doelstelling het stimuleren en ondersteunen van ondernemingen binnen de solidaire economie. Hefboom CVBA zal deze doelstelling realiseren via het verlenen van leningen aan gunstige voorwaarden, het direct investeren, het verlenen van rentesubsidies, borgstelling bij leningen verstrekt door derden en het verlenen van beheersbijstand.</p> <p>In 2014 keurde Hefboom CVBA 71 financiële dossiers goed voor een totaalbedrag van 11.870.414 EUR en in 2015 werden 63 financiële dossiers goedgekeurd, goed voor een totaalbedrag van 10.560.665 EUR. In 2016 werden 58 dossiers goedgekeurd voor een totaalbedrag van 8.439.450 EUR. Deze dossiers hebben geen betrekking op de impulskredieten (zoals hierna omschreven in B.4a) maar omvatten enkel de goedgekeurde reguliere kredieten.</p> <p>Ongeveer 50% van de goedgekeurde financiële dossiers situeren zich in de sociale economie (sociale werkplaatsen, beschutte werkplaatsen, lokale diensteneconomie, invoegbedrijven, activiteitencoöperaties, etc.). De overige dossiers hebben veeleer betrekking op welzijn, gelijke kansen, milieu, etc.</p> <p>De soms moeilijke maatschappelijke en economische context veroorzaakt een daling in de investeringen en het heeft ook een weerslag op de kredieten op langere termijn.</p> <table border="1" data-bbox="523 999 1465 1308"> <thead> <tr> <th>Type krediet</th> <th>2012</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Korte termijn*</td> <td>3.607.000 EUR</td> <td>2.992.500 EUR</td> <td>3.892.017 EUR</td> <td>2.775.625 EUR</td> <td>1.660.250 EUR</td> </tr> <tr> <td>Lange termijn**</td> <td>6.717.662 EUR</td> <td>4.819.083 EUR</td> <td>7.978.397 EUR</td> <td>7.785.030 EUR</td> <td>6.779.200 EUR</td> </tr> <tr> <td>Eind-totaal</td> <td>10.324.662 EUR</td> <td>7.811.583 EUR</td> <td>11.870.414 EUR</td> <td>10.560.655 EUR</td> <td>8.439.450 EUR</td> </tr> </tbody> </table> <p>(*) Overbruggingskredieten in euro (gemiddelde looptijd van 1 jaar) (**) Investerings, bedrijfskapitaal, achtergestelde lening, borgstelling, participatie in euro</p> <p><u>Onderverdeling opbrengst uit kredietverstrekking per geografische markt:</u></p> <table border="1" data-bbox="523 1464 1458 1655"> <thead> <tr> <th></th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Brussels Hoofdstedelijk Gewest</td> <td>14,55%</td> <td>14,92%</td> <td>23,54%</td> <td>26,49%</td> </tr> <tr> <td>Vlaams Gewest</td> <td>85,45%</td> <td>85,08%</td> <td>76,46%</td> <td>73,51%</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Onderverdeling opbrengst uit kredietverstrekking per bedrijfsactiviteit:</u></p> <table border="1" data-bbox="512 1742 1497 2022"> <thead> <tr> <th></th> <th>Achtergestelde lening</th> <th>Bedrijfskapitaal krediet</th> <th>Borgstelling krediet</th> <th>Impuls krediet</th> <th>Investerings krediet</th> <th>Overbruggings krediet</th> <th>Bouwbons</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2013</td> <td>19,03%</td> <td>6,34%</td> <td>0,23%</td> <td>1,72%</td> <td>68,94%</td> <td>3,69%</td> <td>0,05%</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>18,10%</td> <td>7,93%</td> <td>0,07%</td> <td>2,68%</td> <td>67,06%</td> <td>4,11%</td> <td>0,05%</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>16,65%</td> <td>10,77%</td> <td>0,20%</td> <td>4,50%</td> <td>62,54%</td> <td>5,30%</td> <td>0,04%</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>14,91%</td> <td>14,60%</td> <td>0,17%</td> <td>8,01%</td> <td>57,65%</td> <td>4,65%</td> <td>0,01%</td> </tr> </tbody> </table>	Type krediet	2012	2013	2014	2015	2016	Korte termijn*	3.607.000 EUR	2.992.500 EUR	3.892.017 EUR	2.775.625 EUR	1.660.250 EUR	Lange termijn**	6.717.662 EUR	4.819.083 EUR	7.978.397 EUR	7.785.030 EUR	6.779.200 EUR	Eind-totaal	10.324.662 EUR	7.811.583 EUR	11.870.414 EUR	10.560.655 EUR	8.439.450 EUR		2013	2014	2015	2016	Brussels Hoofdstedelijk Gewest	14,55%	14,92%	23,54%	26,49%	Vlaams Gewest	85,45%	85,08%	76,46%	73,51%		Achtergestelde lening	Bedrijfskapitaal krediet	Borgstelling krediet	Impuls krediet	Investerings krediet	Overbruggings krediet	Bouwbons	2013	19,03%	6,34%	0,23%	1,72%	68,94%	3,69%	0,05%	2014	18,10%	7,93%	0,07%	2,68%	67,06%	4,11%	0,05%	2015	16,65%	10,77%	0,20%	4,50%	62,54%	5,30%	0,04%	2016	14,91%	14,60%	0,17%	8,01%	57,65%	4,65%	0,01%
Type krediet	2012	2013	2014	2015	2016																																																																												
Korte termijn*	3.607.000 EUR	2.992.500 EUR	3.892.017 EUR	2.775.625 EUR	1.660.250 EUR																																																																												
Lange termijn**	6.717.662 EUR	4.819.083 EUR	7.978.397 EUR	7.785.030 EUR	6.779.200 EUR																																																																												
Eind-totaal	10.324.662 EUR	7.811.583 EUR	11.870.414 EUR	10.560.655 EUR	8.439.450 EUR																																																																												
	2013	2014	2015	2016																																																																													
Brussels Hoofdstedelijk Gewest	14,55%	14,92%	23,54%	26,49%																																																																													
Vlaams Gewest	85,45%	85,08%	76,46%	73,51%																																																																													
	Achtergestelde lening	Bedrijfskapitaal krediet	Borgstelling krediet	Impuls krediet	Investerings krediet	Overbruggings krediet	Bouwbons																																																																										
2013	19,03%	6,34%	0,23%	1,72%	68,94%	3,69%	0,05%																																																																										
2014	18,10%	7,93%	0,07%	2,68%	67,06%	4,11%	0,05%																																																																										
2015	16,65%	10,77%	0,20%	4,50%	62,54%	5,30%	0,04%																																																																										
2016	14,91%	14,60%	0,17%	8,01%	57,65%	4,65%	0,01%																																																																										

Algemeen overzicht opbrengsten Hefboom CVBA

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Bedrijfsopbrengsten (bv. beheersbijstand)	152.102 EUR	160.349 EUR	170.299 EUR	398.296 EUR
Financiële opbrengsten uit aandelen, effecten en beleggingen	81.310 EUR	63.666 EUR	33.259 EUR	32.030 EUR
Financiële opbrengsten uit kredietverstrekking	853.824 EUR	856.879 EUR	840.360 EUR	803.098 EUR
Overige financiële opbrengsten	6.094 EUR	13.575 EUR	11.998 EUR	2.125 EUR
Uitzonderlijke opbrengsten	90.179 EUR	76.154 EUR	59.761 EUR	3.822 EUR

B.4a **Belangrijkste tendensen die zich voordoen voor de uitgevende instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is**

Hefboom CVBA wil bijdragen tot de uitbouw van een meer solidaire samenleving en een meer solidaire economie in het bijzonder. Zij neemt initiatieven in de sociale economie, in de welzijns- en gezondheidssector, in de culturele of socio-culturele sector, behartigt initiatieven betreffende de gelijke kansen en ondersteuning van kwetsbare groepen en betreffende milieu en energie. Hefboom CVBA wil de organisaties en ondernemingen die verbonden zijn met bovenstaande initiatieven voorzien van de noodzakelijke kredieten.

Hefboom CVBA verkent ook nieuwe financieringsvormen die een antwoord kunnen bieden op bestaande of nieuwe maatschappelijke noden binnen aanleunende sectoren. Daarbij is het belangrijk dat deze passen binnen de missie en visie van Hefboom CVBA. Verder verleent Hefboom CVBA ook microkredieten aan (startende) ondernemers die geen toegang hebben tot bankkrediet.

Dit kadert in de zoektocht naar innovatieve financieringsmogelijkheden die bijdragen tot de maatschappelijke integratie van kansengroepen en tot meer duurzaam ondernemen. Dit initiatief blijft groeien.

Wat oorspronkelijk begon als het verstrekken van een enkel microkrediet, breidde geleidelijk uit tot een financiële dienstverlening in verschillende sectoren met elk hun noden en behoeftes. Momenteel breiden dus zowel de financiële diensten als de klantenportefeuille gestaag uit. Hefboom CVBA biedt haar microkredieten aan onder de productnaam "impulskrediet".

Impulskrediet	2014	2015	2016	2017 tot 30/06/2017	TOTAAL
Aantal dossiers	42	72	90	47	251
Goedgekeurd bedrag	467.200 EUR	859.597 EUR	1.358.530 EUR	745.700 EUR	3.431.027 EUR
Goedgekeurd bedrag gemiddeld	11.124 EUR	11.939 EUR	15.095 EUR	15.866 EUR	13.669 EUR

B.5 **Indien de uitgevende instelling deel uitmaakt van een groep, beschrijving van deze groep en van de plaats die zij daarin inneemt**

Hefboom CVBA maakt deel uit van een organisatie en groepsstructuur die bestaat uit drie juridische entiteiten (doch geen verbonden ondernemingen in de zin van het wetboek van vennootschappen):

- Hefboom CVBA is verantwoordelijk voor de financiële dienstverlening. Haar middelen zijn afkomstig van de aandeelhouders;
 - De adviesactiviteiten en de dienstverlening worden behartigd door Hefboom VZW; en
- Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW zet middelen uit mecenaat en sponsoring in voor specifieke initiatieven in de sociale economie. Om risicovolle, maar maatschappelijk belangrijke kredieten te waarborgen, beschikt deze VZW ook over een waarborgfonds.

		<p>Zowel bij Hefboom VZW als bij Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW zijn de algemene vergadering en de raad van bestuur samengesteld uit de leden van de raad van bestuur van Hefboom CVBA. Tussen voornoemde entiteiten en Hefboom CVBA werden diverse overeenkomsten afgesloten (i.e. een raamovereenkomst met Hefboom VZW met betrekking tot de verdeling van gemeenschappelijke kosten, en diverse overeenkomsten betreffende de waarborgen met betrekking tot kredietverstrekking met Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW).</p>
--	--	---

B.6	Aandeelhouders	Toestand aandelenkapitaal per 30 juni 2017:			
		- Categorie A: 8.879.618 EUR			
		- Categorie B: 2.183.650 EUR			
		Situatie op 30 juni 2017	Categorie A	Categorie B	Totaal
		Aandelenkapitaal	8.879.617,50 EUR	2.183.650 EUR	11.063.267,50 EUR
		Aantal aandelen	177.592,35 (*)	43.673	221.4265,35
			80,26 %	19,74%	
		(*) Het is mogelijk fracties van een aandeel categorie A aan te houden.			
		<p>Hefboom CVBA telt onder haar aandeelhouders in totaal 218 organisaties of rechtspersonen en 1.025 natuurlijke personen. Heel wat middenveldorganisaties zijn in het bezit van aandelen van Hefboom CVBA. De grootste aandeelhouder bezit momenteel een participatie in Hefboom CVBA van 675.000 EUR en onderschreef daarnaast ook nog een aantal achtergestelde leningen ten gunste van Hefboom CVBA. Deze aandeelhouder bezit slechts 6,1% van de aandelen in Hefboom CVBA. Daarnaast geldt een statutaire stembepanking tot 10% van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen. Hefboom CVBA wordt bijgevolg niet gecontroleerd door één of meerdere aandeelhouders gezamenlijk.</p> <p>294 aandeelhouders bezitten 5 aandelen of minder. De overige aandeelhouders tekenden in voor een hoger bedrag.</p> <p>Er bestaan aandelen van categorie A en aandelen van categorie B. Beide categorieën van aandelen hebben dezelfde nominale waarde en genieten hetzelfde stemrecht in de algemene vergadering. Daarbij geeft elk aandeel recht op één stem en hebben alle vennoten gelijk stemrecht. Het aantal stemrechten mag echter niet tot gevolg hebben dat een aandeelhouder op de algemene vergadering een aantal stemmen kan uitbrengen dat voor hem persoonlijk of als lasthebber hoger is dan een tiende van de aan de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen verbonden stemmen. Verder genieten alle aandelen van hetzelfde toegekende dividend.</p> <p>Aandelen van categorie A worden niet meer aangeboden. Ze houden verband met een belangrijke participatie die Hefboom CVBA in het kader van haar beleggingspolitiek indertijd had in Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA. Deze participaties werden volledig in waardevermindering genomen in de resultatenrekening van boekjaar 2011 ingevolge een beslissing van de algemene vergadering van 2 juni 2012. Een eventuele – al dan niet gedeeltelijke – recuperatie van deze verliezen kan (als een preferentieel dividend) uitsluitend ten goede komen van de aandeelhouders in het bezit van aandelen van categorie A, en dit ten belope van maximum 10 procent van de nominale waarde van de aandelen van categorie A. Een en ander werd beslist op de buitengewone algemene vergadering van 2 juni 2012 en opgenomen in artikel 34 van de statuten van Hefboom CVBA.</p> <p>De raad van bestuur beslist over de aanvaarding of weigering van een kandidaat-vennoot. Elke kandidaat-vennoot dient overeenkomstig het huishoudelijk reglement minimaal in te tekenen op vijf aandelen en moet daarbij het volledige bedrag volstorten.</p> <p>Tenzij de raad van bestuur anders zou beslissen, kan een vennoot ten allen tijde inschrijven op een of meerdere bijkomende aandelen door volstorting van de nieuwe aandelen. Hiervoor is, behoudens andersluidende beslissing van de raad van bestuur voor toekomstige inschrijvingen, geen voorafgaandelijke goedkeuring van de raad van bestuur meer vereist.</p>			

B.7	Belangrijke historische financiële informatie betreffende de uitgevende instelling	De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode van 1 januari 2013 tot 31 december 2013, de periode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014, de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015 en de periode van 1 januari 2016 tot 31 december 2016 zijn de volgende:				
		Hefboom CVBA	2013	2014	2015	2016
		Totaal activa	25.950.883 EUR	25.854.544 EUR	25.429.383 EUR	26.200.910 EUR
		Totaal verplichtingen en voorzieningen	14.554.231 EUR	14.140.148 EUR	14.214.405 EUR	14.798.935 EUR
		Totaal eigen vermogen	11.396.652 EUR	11.714.397 EUR	11.214.978 EUR	11.401.975 EUR
		Nettowinst	235.824 EUR	168.977 EUR	207.638 EUR	111.867 EUR
		<p>Het nettoresultaat van 2016 valt 95.771,37 EUR minder positief uit dan het resultaat van 2015. De kosten liggen namelijk 219.465 EUR hoger dan in 2015. De kosten van waardeverminderingen op uitstaande kredieten liggen 235.014 EUR hoger dan in 2015, als gevolg van hogere afschrijvingen op impulskredieten. Deze kosten worden bijna volledig gerecupereerd bij externe waarborgverstrekkers (o.a. Hefboomfonds), zodat na de recuperaties de waardeverminderingen een impact van ca. 25.575 EUR hebben op het resultaat (verschil t.o.v. impact 2015). Als gevolg van dit systeem vallen aan de opbrengsten-zijde dus ook de recuperaties bij externe waarborgverstrekkers 207.439 EUR hoger uit dan in 2015. Andere opmerkelijke verschuivingen t.o.v. de resultatenrekening van 2015 bevinden zich aan de kostenzijde, met name: het wegvallen van de terugname van een in voorgaande jaren geboekte waardevermindering op een obligatieportefeuille ten gevolge van een meevallende verkoop in 2015 ten belope van 148.219 EUR, lagere bijdrage voor het waarborgfonds kredieten (-95.762 EUR t.o.v. 2015), minder waardeverminderingen op participaties dan in 2015 (-16.442 EUR). In 2015 werd van gerecupereerde kredietverliezen ook 25.774 EUR doorgestort aan de externe waarborgverstrekkers. In 2016 vonden geen doorstortingen plaats. De loon- en werkingskosten lagen bovendien in 2016 globaal 15.137 EUR hoger dan in 2015.</p> <p>Aan de opbrengstenzijde zien we als voornaamste verschuivingen een daling van de beheersvergoedingen t.o.v. 2015 (activiteit overgenomen door vzw Hefboom) en een daling in de opbrengsten uit kredietverstrekking t.b.v. 37.262 EUR. Door de toename van recuperaties van kredietverliezen bij externe waarborgverstrekkers stijgen de totale opbrengsten evenwel met 123.694 EUR t.o.v. 2015.</p>				
		Activa	2013	2014	2015	2016
		Materiële vaste activa	0 EUR	0 EUR	27.873 EUR	16.638 EUR
		Financiële vaste activa	4.306.297 EUR	4.060.263 EUR	4.030.946 EUR	4.011.368 EUR
		Participaties > 10%	645.874 EUR	613.434 EUR	570.407 EUR	546.755 EUR
		Participaties < 10%	888.845 EUR	912.835 EUR	926.544 EUR	930.619 EUR
		Achtergestelde leningen	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR
		Obligatieleningen	32.395 EUR	32.395 EUR	32.395 EUR	32.395 EUR
		Waarborgen	239.183 EUR	1.600 EUR	1.600 EUR	1.600 EUR
Vlottende activa	21.644.585 EUR	21.794.281 EUR	21.370.564 EUR	22.172.903 EUR		
Kredieten – Hefboom risico – middelen Hefboom	11.036.182 EUR	11.710.783 EUR	11.310.302 EUR	12.216.912 EUR		
Kredieten – Hefboom risico – middelen cofinanciering	294.008 EUR	249.708 EUR	181.643 EUR	152.071 EUR		
Kredieten – middelen & risico cofinanciers	8.108.862 EUR	7.159.265 EUR	6.933.381 EUR	6.432.622 EUR		
Diverse vorderingen	204.489 EUR	231.946 EUR	314.668 EUR	693.357 EUR		
Dubieuze vorderingen	8.066 EUR	87.932 EUR	167.810 EUR	176.352 EUR		
Geldbeleggingen en liquide middelen	1.901.591 EUR	2.266.181 EUR	2.394.534 EUR	2.437.038 EUR		
Overlopende rekeningen	91.386 EUR	88.467 EUR	68.226 EUR	64.550 EUR		

Uit bovenstaande tabel blijkt dat Hefboom CVBA het risico draagt voor een deel van de verstrekte co-financiering. Een en ander valt te verklaren door het feit dat bij het aangaan van een co-financiering vóór 2009, de co-financiering gebeurde door het Kringlopfonds en de verdeling van het risico niet gelijk liep met het bedrag van de co-financiering. Heden stemt de co-financiering en de verdeling van het risico volledig overeen met de verdeling van de co-financiering en gebeurt de co-financiering in samenwerking met SIFO.

Via het SIFO ondersteunt de Vlaamse overheid (PMV) de sociale economie in Vlaanderen. Erkende financiers, waaronder Hefboom CVBA, kunnen via trekkingsrechten cofinanciering opnemen om te gebruiken in de financiering van sociale-economie-projecten. De erkenning is onderworpen aan een tweejaarlijkse herziening. Op dit ogenblik wordt de hernieuwing tot en met 31 december 2017 gefinaliseerd (met retroactieve werking tot 2015). Hefboom CVBA betaalt voor de opgenomen trekkingsrechten een rente aan SIFO tegen een marktconforme rentevoet, die vanaf 2016 werd verlaagd. SIFO draagt het risico op haar deel van de cofinanciering. De kredieten staan integraal in de balans van Hefboom CVBA (zowel de vordering op de klant als de schuld m.b.t. de cofinanciering). Indien een krediet niet terugbetaald wordt, wordt een waardevermindering geboekt voor het totale bedrag, en wordt een deel van deze kost (in verhouding tot het deel cofinanciering) gerecupereerd bij SIFO en bij andere externe waarborgverstrekkers.

Passiva	2013	2014	2015	2016
Totaal eigen vermogen	11.396.652 EUR	11.714.397 EUR	11.214.978 EUR	11.401.975 EUR
Kapitaal	11.242.523 EUR	11.516.283 EUR	10.893.190 EUR	11.049.810 EUR
Reserves	20.331 EUR	28.780 EUR	100.000 EUR	100.000 EUR
Overgedragen resultaten	133.798 EUR	169.334 EUR	221.788 EUR	252.165 EUR
Totaal verplichtingen en voorzieningen	14.554.231 EUR	14.140.148 EUR	14.214.405 EUR	14.798.935 EUR
Achtergestelde leningen	4.328.715 EUR	4.328.715 EUR	5.098.290 EUR	5.119.045 EUR
Cofinanciering > 1 jaar	6.586.717 EUR	5.662.072 EUR	5.220.829 EUR	4.908.228 EUR
Cofinanciering < 1 jaar	1.816.153 EUR	1.746.901 EUR	1.894.195 EUR	2.924.465 EUR
Andere leningen < 1 jr	250.000 EUR	250.000 EUR	250.000 EUR	270.000 EUR
Handelsschulden	38.435 EUR	36.852 EUR	40.802 EUR	78.327 EUR
Bezoldigingen/sociale lasten	53.331 EUR	44.158 EUR	43.795 EUR	43.939 EUR
Overige schulden	1.477.513 EUR	2.069.621 EUR	1.665.639 EUR	1.453.956 EUR
Overlopende rekeningen	3.367 EUR	1.830 EUR	854 EUR	975 EUR

Op 31 december 2016 stonden er voor 106.232 EUR niet-betaalde opeisbare vorderingen open. Navolgend schema geeft een overzicht van de openstaande vorderingen in functie van de looptijd van niet-betaling:

		Duurtijd niet-betaling vordering sinds vervalddag	Bedrag	Procent
		Minder dan 30 dagen	73.954,46 EUR	69,62%
		Meer dan 30 dagen en minder dan 60 dagen	7.015,84 EUR	6,60%
		Meer dan 60 dagen en minder dan 90 dagen	1.848,93 EUR	1,74%
		Meer dan 90 dagen	23.413,10 EUR	22,04%
		Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Hefboom CVBA.		
B.8	Belangrijke pro forma financiële informatie	Niet van toepassing		
B.9	Winstprognose of -raming	Niet van toepassing		
B.10	Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie	De commissaris van Hefboom CVBA leverde voor de boekjaren 2013, 2014, 2015, en 2016 waarop de historische financiële informatie betrekking heeft, een verklaring zonder voorbehoud af.		
B.11	Indien het werkkapitaal van de uitgevende instelling niet toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen, moet een verklaring daarvoor worden Toeg evoegd	Het werkkapitaal van Hefboom CVBA is toereikend om aan haar huidige verplichtingen te voldoen en dit minimaal voor een periode van 12 maanden die volgen op de publicatiedatum van dit prospectus.		

Afdeling C — Effecten

El.	Informatie- verplichting	Informatie
C.1	Beschrijving van het type en de categorie effecten die worden aangeboden	Deze openbare aanbieding heeft betrekking op B-aandelen met een nominale waarde van 50 EUR per aandeel voor een maximumbedrag van EUR 1.000.000. De aandelen zijn niet genoteerd of zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.
C.2	Munteenheid	Euro
C.3	Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet volgestorte aandelen	<p>Toestand aandelenkapitaal per 30 juni 2017:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Categorie A: 8.879.618,00 EUR, vertegenwoordigd door 177.592,35 aandelen met een nominale waarde van 50 EUR per aandeel; - Categorie B: 2.183.650,00 EUR, vertegenwoordigd door 43.673 aandelen met een nominale waarde van 50 EUR per aandeel. <p>Alle aandelen zijn volledig volgestort overeenkomstig de statuten.</p>
C.4	Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten	<p>Hieronder volgt een overzicht van de rechten verbonden aan alle aandelen (hierin begrepen de nieuw uit te geven aandelen) van de vennootschap.</p> <p>Stemrecht Alle vennoten hebben in de Algemene Vergadering gelijk stemrecht in alle aangelegenheden. Een vennoot kan een onbeperkt aantal andere vennoten bij volmacht vertegenwoordigen.</p> <p>De vennoten mogen een aantal stemmen uitbrengen gelijk aan het aantal aandelen dat zij bezitten in het vennootschapskapitaal. Fracties van aandelen geven geen aanleiding tot stemrechten (gedeelten van stemmen worden verwaarloosd). Het aantal uitgebrachte stemmen mag voor hen persoonlijk en als lasthebber evenwel niet meer bedragen dan één tiende van alle aan de vertegenwoordigde aandelen verleende stemmen.</p> <p>De stemmingen gebeuren in de regel bij gewone handopsteking. Indien minstens een vijfde van de aanwezige vennoten erom verzoeken dient een stemming geheim te gebeuren.</p> <p>De benoeming van bestuurders en van de commissaris gebeurt steeds bij geheime stemming.</p> <p>Voordrachtrecht Iedere vennoot heeft het recht kandidaten voor te dragen voor de invulling van de bestuurdersmandaten. Het is de Raad van Bestuur die zelf beslist hoeveel en welke kandidaten hij voordraagt aan de Algemene Vergadering. Een kandidatuur voorgedragen door minstens vijf vennoten moet door de Raad van Bestuur in elk geval aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd.</p> <p>Dividendrecht Iedere aandeelhouder heeft recht op een jaarlijks dividend in het geval de Algemene Vergadering van de uitgevende vennootschap beslist om een dividend uit te keren. Aan de aandelen van categorie A wordt een preferentieel recht toegekend met betrekking tot een eventueel liquidatiedividend vanwege Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA. Voor verdere informatie, zie C.7.</p> <p>Uittreding Iedere vennoot mag slechts uittreden of verzoeken om een terugneming van zijn aandelen tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, door middel van een</p>

		<p>schriftelijke aanvraag gericht aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur beslist over de vraag tot uittreding. De uittreding mag alleen dan worden geweigerd door de Raad van Bestuur wanneer (i) zij het vaste gedeelte van het kapitaal zou aantasten; (ii) zij het bestaan van de vennootschap in gevaar brengt. De uitgetreden vennoot heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen.</p> <p>Uitsluiting Iedere vennoot kan uit de vennootschap worden uitgesloten (i) wanneer hij ophoudt te voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden; (ii) wanneer hij handelingen verricht die strijdig zijn met de belangen en de doelstelling van de vennootschap (iii) om een andere gegronde reden. De uitsluiting moet gebeuren op basis van een gemotiveerde beslissing van de Raad van bestuur en nadat de desbetreffende vennoot werd gehoord. Een eensluitend afschrift van het proces-verbaal van uitsluiting wordt binnen de twee weken bij aangetekende brief aan de betrokkene toegestuurd. De uitgesloten vennoot heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen.</p> <p>Scheidingsaandeel De vennoot die uittredend of uitgesloten is, heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen zoals blijkt uit de balans van het boekjaar, met uitzondering van de reserves, waarin het ontslag is genomen of de uitsluiting wordt uitgesproken. De vennootschap kan hem echter in geen geval meer terugbetalen dan het door hem volgestort bedrag van de nominale waarde van zijn aandelen.</p> <p>Het scheidingsaandeel zal voor elke houder van aandelen van categorie A worden vermeerderd met zijn/haar deel in het bedrag dat alsnog door de vennootschap effectief werd gerecupereerd uit de Arcopar- en Arcoplus-deelnemingen bij de definitieve sluiting van de vereffening van Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA. De hierboven omschreven verhoging is evenwel beperkt tot 5 EUR per aandeel en kan slechts worden toegekend in de mate dit nog niet via een preferent dividend werd uitgekeerd. Uittredende of uitgesloten vennoten blijven gedurende vijf jaar persoonlijk aansprakelijk voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan tot op het einde van het boekjaar tijdens hetwelk de uittreding of uitsluiting plaatsvindt. Deze aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag waarvoor de betrokkene had ingeschreven.</p>
C.5	Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	Zonder afbreuk te doen aan de dwingende wettelijke bepalingen, kunnen de aandelen slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht tussen vennoten, die voorafgaandelijke goedkeuring heeft genoten van de Raad van Bestuur.
C.6	Toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt	De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.
C.7	Dividendbeleid	De Algemene Vergadering beslist op voorstel van de Raad van Bestuur over de toekenning van een dividend over het voorbije boekjaar. Sinds 1 juni 2006 is Hefboom CVBA erkend voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, wat onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan dit vastgesteld conform 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 voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. Overeenkomstig het voormelde K.B. bedraagt het maximumdividend op heden 6 % (berekend op de nominale waarde van de

aandelen). De erkenning werd op 4 mei 2016 hernieuwd met ingang van 1 juni 2016, en dit voor onbepaalde duur.

De nettowinst van Hefboom CVBA wordt toegewezen volgens de hieronder vermelde orde:

- toevoeging van de nettowinst aan de wettelijke reserves, zolang het wettelijk minimum niet werd bereikt (niet van toepassing, aangezien de wettelijke reserve volledig werd ingevuld);
- uitkering van een dividend aan de vennoten, dat evenwel niet hoger mag zijn dan het hierboven omschreven maximum van 6% (berekend op de nominale waarde van de aandelen);
- het overblijvende gedeelte van de nettowinst wordt geheel of gedeeltelijk overgedragen naar het volgende boekjaar of wordt toegevoegd aan de extralegale reserves met dien verstande dat deze steeds dienen te worden aangewend ter verwezenlijking van het doel van de vennootschap.

De vennoot geniet van al zijn rechten vanaf de datum van zijn effectieve toetreding zoals die blijkt uit het aandeelhoudersregister. Voor de vennoten die zijn toegetreden tijdens het boekjaar voorafgaand aan de winstuitkering gebeurt de dividendberekening voor alle categorieën aandelen *pro rata temporis* per dag waarbij een vennoot dividendgerechtigd is vanaf de eerste dag van zijn toetreding tot de dag voorafgaand aan de dag waarop het aandeel wordt teruggestort. Het dividend wordt hierbij steeds uitgedrukt in een percentage van de nominale waarde van de aandelen en is voor alle categorieën van aandelen hetzelfde.

Geen uitkering mag geschieden indien op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals dat blijkt uit de jaarrekening, is gedaald of ten gevolge van de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het vaste gedeelte van het kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de statuten niet mogen worden uitgekeerd.

Onder netto-actief moet worden verstaan: het totaalbedrag van de activa zoals dat blijkt uit de balans, verminderd met de voorzieningen en schulden.

Voor de uitkering van dividenden en tantièmes mag het eigen vermogen niet omvatten: (i) het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding; (ii) behoudens in uitzonderingsgevallen, te vermelden en te motiveren in de toelichting bij de jaarrekening, het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling.

Elke uitkering die in strijd is met de vereiste van het netto-actief moet door degenen aan wie de uitkering is verricht, worden terugbetaald indien de vennootschap bewijst dat zij wisten dat de uitkering te hunnen gunste in strijd met de voorschriften was of daarvan, gezien de omstandigheden, niet onkundig konden zijn.

De voorbije jaren werd een dividend toegekend van 1,25% (2013) resp. 1,1% (2014) resp. 0,75% (2015 en 2016). Het dividend van Hefboom CVBA wordt bepaald op basis van de resultaten uit de normale werking en de algemene context. De dalende rentevoeten zorgen de laatste jaren voor beperktere marges in de kredietverstrekking. Niettemin wordt getracht om door het opbouwen van reserves en het overdragen van resultaten een buffer aan te leggen om een quasi continu dividend te kunnen uitbetalen. Door een combinatie van voorgaande elementen werd het dividend in de voorbije jaren verlaagd. Hefboom CVBA streeft er echter naar om haar aandeelhouders ruimer te vergoeden dan de courante financiële opbrengsten uit (kortlopende) spaartegoeden in de markt. Hefboom CVBA kan echter geenszins garanderen dat er ieder jaar een dividend zal worden uitgekeerd.

Afdeling D — Risico's

El.	Informatie- verplichting	Informatie
D.1	<p>Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling of de sector</p>	<p><i>Vooraf:</i> Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 werd omgezet in het Belgisch recht door de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (de "AICB-wet"). Na analyse van voornoemde AICB-wet en in lijn met de prospectus die liep van 1 september 2015 tot 31 augustus 2016 is Hefboom CVBA van oordeel dat zij niet onder het toepassingsgebied van de AICB-wet valt.</p> <p>Aan elke belegging in effecten zijn per definitie risico's verbonden. Mogelijke risicofactoren die betrekking hebben op de uitgifte van de aandelen worden hieronder beschreven. Alvorens in voorkomend geval te beslissen in de aandelen te beleggen, wordt potentiële beleggers aangeraden de hierna vermelde risico's zorgvuldig in overweging te nemen. De in de statuten geformuleerde doelstelling en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's mee. Het beleid van Hefboom CVBA is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig kunnen worden uitgesloten. Hefboom CVBA maakt een onderscheid tussen risicofactoren eigen aan de activiteiten en sector van Hefboom CVBA en risicofactoren eigen aan het aanbod van aandelen.</p> <p>Hefboom CVBA is er van overtuigd dat de hieronder beschreven risico's en onzekerheden momenteel veruit de belangrijkste zijn voor haar goede werking. Andere risico's en onzekerheden, waarvan Hefboom CVBA het bestaan op heden nog niet kent of waarvan zij de impact danig beperkt, kunnen eveneens een invloed hebben op haar operationele en financiële situatie, wat ook op haar beurt de waarde van de aandelen negatief kan beïnvloeden.</p> <p>Het kredietrisico: Hefboom CVBA is een gespecialiseerde actor in de sector van de financiering van de sociale en duurzame economie en in de maatschappelijke dienstverlening. Het risico bestaat dat de ondernemingen of personen die de gunstige leningen en/of borgstellingen ontvangen van Hefboom CVBA er niet in slagen hun verplichtingen (terugbetaling kapitaal en interest) na te komen en/of geen reële zekerheden kunnen voorleggen.</p> <p>De voorbije jaren boekte Hefboom CVBA waardeverminderingen op haar vorderingen en participaties voor een totaalbedrag van 88.540,32 EUR (2013), resp. 175.532,48 EUR (2014) resp. 100.839,89 EUR (2015) resp. 272.900,27 (2016) ingevolge de niet- nakoming van de verplichtingen van ondernemingen of personen die een krediet van Hefboom CVBA hebben ontvangen. Een groot deel van deze waardeverminderingen werd echter extern gerecupereerd via ingebouwde zekerheden, in het bijzonder:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) SIFO draagt het risico voor zijn deel van de door SIFO gefinancierde kredieten (2/3 van het uitstaand kapitaal voor kredieten sociale economie en 50% voor impuls kredieten. Op die manier lag van alle uitstaande kredieten op 31/12/2016 in totaal 29,77% van het risico bij de co-financiers (6.432.622 EUR). (ii) Het resterende risico wordt voor impuls kredieten door Hefboom CVBA aangemeld bij NV Waarborgbeheer en het waarborgfonds binnen vzw Hefboomfonds, zodat geen risico voor Hefboom CVBA overblijft. NV Waarborgbeheer neemt 37,5% (zijnde, 75% van 50%) van het risico voor haar rekening en de vzw Hefboomfonds de resterende 12,5%. (iii) Ook voor "reguliere kredieten" (=sociale economie) - waar het contentieux-percentage uitermate laag is - wordt het door SIFO niet-gewaarborgde gedeelte (33,3 %) maximaal extern gewaarborgd, o.a. bij NV Waarborgbeheer of andere borgstellers. Ook voor de zgn.

"reguliere kredieten" heeft vzw Hefboomfonds een specifiek waarborgfonds. Enkel bij onvoldoende externe waarborgen wordt het rest-risico voor reguliere kredieten onder waarborg genomen door vzw Hefboomfonds.

Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen door Hefboom CVBA in de ondernemingen die de economie in dienst plaatsen van solidariteit met mens en milieu. Deze concentratierisico's houden in dat wanneer tegenvallende resultaten zich zouden voordoen bij de desbetreffende ondernemingen, wanneer de risico's eigen aan die sector zich zouden realiseren of wanneer economische omstandigheden met betrekking tot die sector of de regio zouden wijzigen, dit een invloed heeft of kan hebben op de resultaten van Hefboom CVBA.

Hefboom CVBA tracht het risico verbonden aan de concentratie van de investeringen te beperken door bij elke aanvraag van een nieuw krediet of participatie de volledige financiële situatie van de organisatie/onderneming grondig te analyseren, inclusief eventuele significante deelnemingen. Deze analyses vinden ook plaats voor het lopende het krediet. Indien naderhand komt vast te staan dat er zich toch een mogelijk probleem stelt in verband met een lopende investering of krediet, voorziet Hefboom CVBA in de tussenkomst van het Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW (waarborgfonds). Een tussenkomst van het waarborgfonds is mogelijk in alle probleem dossiers, inclusief de dossiers die hieronder vermeld worden als de 5 grootste lopende investeringen of kredieten. Elke situatie wordt bekeken door de raad van bestuur van Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW, die bij de beoordeling van de tussenkomst rekening houdt met de geleden verliezen en eventuele andere waarborgen. De tussenkomst is uiteraard begrensd door de omvang van de middelen die binnen het waarborgfonds beschikbaar zijn. Op 30 juni 2017 ware volgende middelen beschikbaar in de diverse waarborgfondsen van VZW Hefboomfonds: (i) reguliere kredieten: 280.443 EUR, en (ii) impuls kredieten: 90.770 EUR.

Op 30 juni 2017 zijn de vijf grootste lopende investeringen of kredieten aan een welbepaalde entiteit/groep:

- 2 achtergestelde leningen met een gezamenlijk openstaand saldo van 2.500.000 EUR (NV actief in groene energie). Het risico van deze 2 achtergestelde leningen is volledig voor Hefboom CVBA. Deze achtergestelde kredieten vervallen op 7 april 2019, respectievelijk 31 augustus 2020.
- 2 actieve kredieten en 1 participatie met een gezamenlijk openstaand saldo van 1.005.208 EUR (coöperatie voor kredieten aan het zuiden). Deze kredieten zijn gefinancierd waardoor het risico van Hefboom CVBA beperkt is tot 405.208 EUR.
- 6 hypothecair gewaarborgde kredieten met een gezamenlijk openstaand saldo van 843.034 EUR (VZW voor patrimoniumbeheer en projectontwikkeling). Deze kredieten zijn gedeeltelijk gefinancierd waardoor het risico van Hefboom CVBA beperkt is tot 693.356 EUR.
- 2 hypothecair gewaarborgde investeringskredieten met een gezamenlijk openstaand saldo van 833.320 EUR (VZW voor begeleiding kinderen in probleemsituatie). Het risico van deze hypothecair gewaarborgde kredieten is volledig voor Hefboom CVBA.
- 16 hoofdzakelijk hypothecair gewaarborgde investeringskredieten met een gezamenlijk openstaand saldo van 810.738 EUR (CVBA actief in sociale huisvesting). Sommige kredieten zijn eveneens gefinancierd waardoor het risico van Hefboom CVBA beperkt is tot 536.656 EUR.

Hefboom CVBA tracht het risico met betrekking tot de achtergestelde en actieve kredieten verder te beperken door het onderhandelen van zekerheden en garanties. Zo heeft Hefboom CVBA de terugbetaling van bovenstaande kredieten en leningen onder meer verzekerd middels een borgstelling, verbintenis, hypotheek en/of hypothecair mandaat. Wat de 2 achtergestelde

leningen ten belope van 2.500.000 EUR betreft, heeft Hefboom CVBA echter geen zekerheid bekomen.

Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Hefboom CVBA op dat ogenblik niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel te betalen en de terugbetaling tijdelijk dient uit te stellen.

Risico's verbonden aan de dalende rentevoeten. De dalende rentevoeten zorgen de laatste jaren voor beperktere marges in de kredietverstrekking. Deze lage rentevoeten kunnen er toe leiden dat Hefboom CVBA slechts een beperkt dividend kan uitkeren (i.c. 0,75% in 2016 en 2017)

Risico's verbonden aan de liquiditeit. Het risico bestaat dat Hefboom CVBA over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen te voldoen.

Risico's verbonden aan belangenconflicten. Het risico bestaat dat bepaalde bestuurders van Hefboom CVBA, tevens bestuurder of minstens betrokken zijn in andere vennootschappen of verenigingen actief in de sectoren van de sociale economie, maatschappelijke dienstverlening en duurzame energie. Indien daar niet zorgvuldig mee zou worden omgegaan zouden zich potentieel belangenconflicten kunnen voordoen.

Risico's verbonden aan natuurrampen. Natuurrampen zoals overstromingen, aardbevingen en/of andere natuurverschijnselen die de activa en de installaties van de kredietnemers zouden kunnen beschadigen of hun werking tijdelijk verstoren, kunnen de activiteiten en financiële resultaten, en bijgevolg de terugbetalingscapaciteit van de kredietnemers negatief beïnvloeden.

Risico's verbonden aan verzekeringen. Het risico bestaat dat de kredietnemers en ondernemingen waarin Hefboom CVBA investeert, ondanks dat zij een verzekering hebben afgesloten, een bepaald verlies of bepaalde schade niet gedekt zien door hun verzekeringspolis.

Risico's verbonden aan de regelgeving, de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen. De activiteiten van de ondernemingen en organisaties waarin Hefboom CVBA investeert, of aan wie een krediet werd verleend, vallen onder een reeks reglementeringen, uitgaande van diverse overheden, die steeds complexer worden en continu onderhevig zijn aan veranderingen (te denken valt aan de tweejaarlijkse hernieuwing van de erkenning als alternatieve financierder). Deze regels kunnen dan ook, al dan niet rechtstreeks, een impact hebben op de resultaten van Hefboom CVBA. Te denken valt onder meer aan de:

- regels en reglementeringen betreffende de erkenning en betoelaging van werkingskosten, personeelskosten, investeringstoelagen en projectsubsidies in de sectoren sociale economie, opleiding en vorming, integratie, armoedebestrijding, welzijn en cultuur,...
- regels en reglementeringen omtrent de noodzakelijke stedenbouwkundige vergunningen voor bouwen, verbouwen en renoveren.
- regels en reglementeringen op het vlak van milieu en energie.

regels en reglementeringen op het vlak van veiligheid (bv. regels omtrent het gebruik van gevaarlijke materialen, regels omtrent technische vereisten voor machines, regels betreffende verwerking van voeding,...)

D.2	<p>Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten</p>	<p>Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen. De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van Hefboom CVBA. Een vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap recht op maximaal de nominale waarde van de aandelen. De vennoten zullen de boekhoudkundige minwaarde van de aandelen ondergaan, terwijl de aandelen geen recht geven op eventuele reserves of meerwaarde. Vennoten kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het jaarlijkse dividend, in de mate dat daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van Hefboom CVBA. Ook in geval van ontbinding of vereffening van Hefboom CVBA is het mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerde kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.</p> <p>Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen. De aandelen zijn niet genoteerd op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit en dus niet zonder meer verhandelbaar. Tenzij tussen vennoten onderling, kunnen aandelen slechts worden overgedragen na goedkeuring van de Raad van Bestuur. De beslissing tot aanvaarding of weigering van een nieuwe vennoot wordt genomen door de raad van bestuur zonder enig verhaal en zonder zijn beslissing te moeten motiveren. Hefboom CVBA mag de toetreding evenwel niet uit speculatieve overwegingen weigeren.</p> <p>Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen. Een vennoot kan enkel uittreden tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar. De uittreding kan bovendien door de Raad van Bestuur worden geweigerd indien zij het vaste gedeelte van het kapitaal zou aantasten of het bestaan van de vennootschap in gedrang brengt.</p> <p>Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling. De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten.</p> <p>Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen. Gewijzigde regelgeving, onder meer inzake het fiscale statuut van de aandelen, kunnen van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de coöperanten.</p> <p>Risico's verbonden aan de aanwending van het coöperatief kapitaal. De Raad van Bestuur is het centrale beleids- en beslissingsorgaan van de vennootschap en bepaalt het algemene beleid van Hefboom CVBA, zonder daartoe de goedkeuring te moeten vragen van de vennoten.</p>
-----	--	--

Afdeling E — Aanbieding

El.	Informatie- verplichting	Informatie
E.1	Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten van de aanbidding	<p>Het maximumbedrag van de aanbidding is bepaald op 1.000.000 EUR.</p> <p>De kosten voor de aanbidding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties. De totale kosten worden geraamd op 14.000 EUR. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever en zullen niet worden geactiveerd.</p>
E.2a	Redenen voor de aanbidding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten	<p>De opbrengsten van deze uitgifte zullen door Hefboom CVBA worden aangewend voor het verschaffen van financiering (in de vorm van leningen en participaties) aan ondernemingen en organisaties waarvan de activiteiten en doelstellingen in lijn liggen met de missie van Hefboom CVBA. In deze missie zijn de elementen 'sociaal' en 'duurzaam' bepalend. Hefboom CVBA verstrekt leningen en investeert hoofdzakelijk in organisaties in het Vlaams Gewest of in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.</p> <p>Ondernemingen in de sociale economie en in de ruimere social-profitsector werken aan het beantwoorden van een toenemend aantal maatschappelijke noden van burgers. Om die belangrijke maatschappelijke opdracht met succes te kunnen opnemen zullen zij moeten werken aan innovatie en sociaal ondernemerschap. Hefboom CVBA zal zich op basis van de opgehaalde middelen engageren als financier die de sociale, maatschappelijke en duurzame doelstellingen van de organisaties mee helpt te realiseren. Op deze manier wil Hefboom CVBA een bijdrage leveren aan een meer solidaire samenleving. Een investering in Hefboom CVBA is voor de kandidaat-vennoten dan ook op de eerste plaats een investering met maatschappelijk rendement.</p> <p>Er kan geen realistische inschatting gemaakt worden van de netto-opbrengsten van deze aanbidding en hoeveel aandelen er uitgegeven zullen worden. De opbrengsten van deze uitgifte zullen door Hefboom CVBA niet worden aangewend voor één bepaald project maar Hefboom CVBA zal over de concrete bestemming beslissen van zodra er opbrengsten uit deze uitgifte ontvangen worden. De bestemming zal uiteraard in lijn liggen met hetgeen hierboven is bepaald.</p>
E.3	Beschrijving van de voorwaarden van de aanbidding	<p>Zowel natuurlijke personen, rechtspersonen als feitelijke verenigingen kunnen, voor zover zij door de Raad van Bestuur zijn aanvaard, vennoot worden van Hefboom CVBA. Feitelijke verenigingen kunnen enkel vennoot worden van Hefboom CVBA in de mate zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt.</p> <p>Ieder kandidaat-vennoot dient overeenkomstig het huishoudelijk reglement minimaal in te schrijven op vijf aandelen van Hefboom CVBA.</p> <p>Intekenen op de aanbidding kan uitsluitend door het inschrijvingsformulier in te vullen en ondertekend terug te sturen. Het inschrijvingsformulier kan worden afgeprint van de website van Hefboom CVBA of kan telefonisch worden aangevraagd op het nummer 02/274.14.40.</p> <p>Minstens om de drie maanden zal de Raad van Bestuur beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten.</p> <p>De beslissing tot aanvaarding of weigering van een nieuwe vennoot wordt genomen door de Raad van Bestuur zonder enig verhaal en zonder dat de Raad van Bestuur zijn beslissing moet motiveren. De Raad van Bestuur mag de toetreding echter niet uit speculatieve overwegingen weigeren en een</p>

		<p>rechtspersoon kan maar geweigerd worden indien blijkt dat haar doelstellingen en/of haar activiteiten ingaan tegen de doelstellingen van Hefboom CVBA.</p> <p>Er kan permanent worden ingetekend op de aandelen van Hefboom CVBA zolang het bedrag van deze openbare aanbieding van 1.000.000 EUR niet wordt overschreden gedurende een periode van 12 maanden te rekenen vanaf de goedkeuring van dit prospectus.</p>						
E.4	Belangen die van betekenis kunnen zijn voor de uitgifte	Niet van toepassing						
E.5	Naam van de entiteit die effecten verkoopt en eventuele lock-up-overeenkomsten	Niet van toepassing						
E.6	Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbieding	<p>Bestaande aandeelhouders die niet intekenen op deze nieuwe aanbieding van aandelen, kunnen onderhevig zijn aan een verwatering van hun stemrecht. De eventuele impact van deze uitgifte op een bestaande aandeelhouder met 1.000 aandelen van 50 EUR en die niet intekent, wordt in onderstaand schema getoond:</p> <table border="1" data-bbox="592 893 1417 1115"> <thead> <tr> <th>% in het totaal kapitaal</th> <th>30/06/2017</th> <th>Met 1 miljoen EUR extra kapitaal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aandeelhouder met 1.000 aandelen met een totale nominale waarde van 50.000 EUR</td> <td>0,45%</td> <td>0,41%</td> </tr> </tbody> </table>	% in het totaal kapitaal	30/06/2017	Met 1 miljoen EUR extra kapitaal	Aandeelhouder met 1.000 aandelen met een totale nominale waarde van 50.000 EUR	0,45%	0,41%
% in het totaal kapitaal	30/06/2017	Met 1 miljoen EUR extra kapitaal						
Aandeelhouder met 1.000 aandelen met een totale nominale waarde van 50.000 EUR	0,45%	0,41%						
E.7	Geraamde kosten die aan de belegger kunnen worden aangerekend.	Er zijn geen instap- of uitstapkosten.						

III. RISICOFACTOREN

1. ALGEMEENHEDEN

Investeren in de aangeboden aandelen houdt risico's in. Alvorens te beslissen om op deze aandelen in te tekenen, dienen mogelijke beleggers de volgende risicofactoren alsook de andere informatie opgenomen in dit prospectus te lezen en te overwegen. Wanneer één of meerdere van deze risico's zich voordoen, kan dit een aanzienlijk nadelig effect hebben op de cash flows, op de resultaten uit investeringen, op de financiële toestand van Hefboom CVBA en op de mogelijkheden van Hefboom CVBA om haar activiteiten verder te zetten. Bovendien kan de waarde van de aandelen van Hefboom CVBA ten gevolge van het zich voordoen van één van deze risico's aanzienlijk dalen waardoor beleggers hun volledige investering of een deel ervan zouden kunnen verliezen.

Elke mogelijke belegger moet zich ook bewust zijn van het feit dat de hieronder beschreven risico's niet de enige risico's zijn waaraan Hefboom CVBA blootgesteld is. Alle op dit moment gekende risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig prospectus. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit ogenblik niet bekend zijn aan Hefboom CVBA of waarvan Hefboom CVBA momenteel denkt dat ze onbelangrijk zijn, kunnen in de toekomst eveneens een nadelig effect hebben op Hefboom CVBA of op de waarde van de aandelen.

De volgorde waarin de risico's besproken worden, is niet noodzakelijk een weergave van de waarschijnlijkheid waarmee ze zich kunnen voordoen noch van de omvang van hun mogelijke invloed op Hefboom CVBA of op de waarde van de aandelen.

Hefboom CVBA meent dat de hier beschreven factoren de voornaamste risicofactoren zijn verbonden aan de aandelen en/of eigen zijn aan de activiteiten van Hefboom CVBA en van de ondernemingen waarin Hefboom CVBA participeert en/of van de sectoren waarin Hefboom CVBA via haar participaties en kredieten actief is. Deze factoren kunnen een invloed hebben op de mogelijkheid van Hefboom CVBA om op deze aandelen een dividend uit te keren en/of bij uittreding het nominaal kapitaal van 50 EUR per aandeel terug te betalen en/of op de beslissing van Hefboom CVBA om al dan niet de vrijwillige uittreding te weigeren.

Beleggers moeten zorgvuldig overwegen of een belegging in de aangeboden aandelen geschikt is voor hen in het licht van de informatie opgenomen in dit prospectus en hun persoonlijke omstandigheden. Het kan aangewezen zijn dat beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs raadplegen om de risico's die gepaard gaan met een belegging in de aangeboden aandelen zorgvuldig te beoordelen. Een belegging in de aangeboden aandelen is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van dergelijke belegging te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen te dragen die mogelijk uit dergelijke belegging voortvloeien.

2. BELANGRIJKE VERMELDINGEN

Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 werd omgezet in het Belgisch recht door de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders. Na analyse van voornoemde AICB-wet is Hefboom CVBA van oordeel dat zij niet onder het toepassingsgebied van de AICB-wet valt.

Hefboom CVBA verklaart dat de in dit prospectus opgenomen gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit prospectus zal wijzigen. Bovendien is uitsluitend de Raad van Bestuur van Hefboom CVBA verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit prospectus.

Op dit prospectus is het Belgisch recht van toepassing. Dit prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse taal.

Op alle in dit prospectus genoemde rendementen is van toepassing dat de waarde van een belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Hefboom CVBA heeft niet als doel de ingebrachte financiële middelen collectief te herbeleggen. Hefboom CVBA is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid die geen winstmaximalisatie nastreeft voor haar vennoten en erkend is door de Nationale Raad voor de Coöperatie. De vennootschap heeft een uitgesproken sociale en maatschappelijke doelstelling. Concreet betekent dit dat Hefboom CVBA zowel rechtstreeks via participaties en leningen, als onrechtstreeks investeert in de sociale economie, de ruime social-profitsector, de bestrijding van de kansarmoede en de ondersteuning van zelfstandige ondernemers uit kansengroepen. Daarnaast kunnen, weliswaar in beperkte mate en in functie van de optimalisatie van de liquiditeit en de spreiding van de risico's, ook beleggingen genomen worden. Dit behoort tot de bevoegdheid van de Raad van Bestuur.

Hefboom CVBA heeft er overeenkomstig artikel 22, § 2 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt voor geopteerd om haar aanbieder te laten vallen onder de toepassing van de verrichtingen die door de Richtlijn 2003/71/EG worden geharmoniseerd. Dit prospectus werd op oordeel van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

De verstrekking van dit prospectus impliceert niet dat ook na de datum van dit prospectus alle opgenomen informatie nog juist is. Iedere belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten, zal bij wijze van aanvulling op onderhavig prospectus en overeenkomstig artikel 34 van de prospectuswet van 16 juni 2006 worden gepubliceerd. In het geval dat er, tijdens de geldigheidsduur van onderhavig prospectus, zich gebeurtenissen voordoen die van die aard zijn dat er een aanvulling nodig is van dit prospectus, zal er een aanvulling van dit prospectus ingediend worden. De aanvulling wordt ten hoogste binnen de zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting daarvan wordt zo nodig aangevuld zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie. Inschrijvers op de openbare aanbieder kunnen gedurende twee werkdagen na publicatie van de aanvulling hun aanvaarding intrekken. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus. Het prospectus en de eventuele aanvullingen kunnen worden gedownload van de website van Hefboom CVBA (www.hefboom.be) of via e-mail (aandeelhouders@hefboom.be) of telefonisch worden opgevraagd (02/274.14.40).

3. RISICOFACTOREN EIGEN AAN HEFBOOM CVBA

3.1 Risico's verbonden aan de activiteit van Hefboom CVBA

3.1.1 Risico's verbonden aan de financieringsactiviteit van Hefboom CVBA: kredietrisico

Hefboom CVBA is geen operationele vennootschap actief binnen de solidaire economie. Hefboom CVBA is een gespecialiseerde actor in de sector van de financiering van de sociale en duurzame economie en in de maatschappelijke dienstverlening. Hefboom CVBA zal haar inkomsten volledig genereren uit rendement op participaties en kredieten aan sociale ondernemingen, verenigingen zonder winstoogmerk, en kandidaat zelfstandige ondernemers in deze sector. Deze kredietverlening is in hoofdzaak gericht op het Vlaamse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Het risico van haar financieringsactiviteit bestaat erin dat de toegekende leningen door deze laatste niet kunnen worden terugbetaald of dat zij er niet in slagen de contractueel

overeengekomen interest te betalen. De interestvoet voor kredieten toegekend door Hefboom CVBA worden contractueel vastgelegd en zijn voor de zogenaamde reguliere kredieten (sociale economie) in principe 5-jaarlijks herzienbaar. Voor impuls kredieten, overbruggingskredieten en achtergestelde leningen liggen de interestvoeten in principe vast voor de ganse looptijd van het krediet.

De voorbije jaren boekte Hefboom CVBA waardeverminderingen op haar vorderingen voor een totaalbedrag van 88.540,32 EUR (2013), resp. 175.532,48 EUR (2014) resp. 100.839,89 EUR (2015) resp. 272.900,27 (2016) ingevolge de niet- nakoming van de verplichtingen van ondernemingen of personen die een krediet van Hefboom CVBA hebben ontvangen. Een groot deel van deze waardeverminderingen werd echter gerecupereerd via ingebouwde zekerheden.

Een gezond beleid door de organisaties en ondernemingen waaraan de gelden worden uitgeleend is dus bepalend voor het rendement van Hefboom CVBA.

Hefboom CVBA beheert dit risico door:

- het uitvoeren van een rigoureuze financiële analyse;
- de beslissingsbevoegdheid toe te kennen aan een kredietcomité;
- het beoordelen van de bedrijfsplanning;
- het evalueren van het management en het bestuur;
- het regelmatig laten rapporteren over de evolutie van de activiteiten;
- een regelmatige opvolging ter plaatse;
- indien mogelijk het nemen van borgens;
- externe waarborging van de kredietrisico's (NV Waarborgbeheer & SIFO (cofinanciering) & waarborgfonds binnen Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW).

3.1.2 Risico's verbonden aan de concentratie van de investeringen

De inkomsten van Hefboom CVBA zijn quasi uitsluitend financiële opbrengsten afkomstig van haar financieringen aan ondernemingen werkzaam binnen de solidaire economie.

Het kapitaal dat zal worden opgehaald in huidige openbare aanbidding zal ter beschikking worden gesteld van organisaties en ondernemingen actief binnen de solidaire economie.

Hefboom CVBA tracht het risico verbonden aan de concentratie van de investeringen te beperken door bij elke aanvraag van een nieuw krediet of participatie de volledige financiële situatie van de organisatie/onderneming grondig te analyseren, inclusief eventuele significante deelnemingen. Deze analyses vinden ook plaats lopende het krediet. Indien naderhand komt vast te staan dat er zich toch een mogelijk probleem stelt in verband met een lopende investering of krediet, voorziet Hefboom CVBA in de tussenkomst van het Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW (waarborgfonds). Een tussenkomst van het waarborgfonds is mogelijk in alle probleem dossiers, inclusief de dossiers die hieronder vermeld worden als de 5 grootste lopende investeringen of kredieten. Elke situatie wordt bekeken door de raad van bestuur van Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW, die bij de beoordeling van de tussenkomst rekening houdt met de geleden verliezen en eventuele andere waarborgen. De tussenkomst is uiteraard begrensd door de omvang van de middelen die binnen het waarborgfonds van beschikbaar zijn.

Volgende concentratierisico's doen zich voor:

1) Sectorale concentratie

Hefboom CVBA richt zich volledig op de sector van de sociale en duurzame economie en op organisaties met maatschappelijke doelstellingen.

2) Geografische concentratie

Hefboom CVBA is quasi uitsluitend actief in het Vlaamse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Een uitbreiding van de activiteit wordt echter niet uitgesloten.

De hogervermelde concentratierisico's houden onder meer in dat indien tegenvallende resultaten zich zouden voordoen bij de gefinancierde organisaties en ondernemingen of wanneer de risico's die inherent zijn aan de sociale en duurzame economie (zoals onder punt

3.2 uitvoerig besproken) zich zouden realiseren, dit een invloed kan hebben op de resultaten van Hefboom CVBA.

Het huidige gebrek aan sectorale en geografische diversificatie verhoogt eveneens de risico's in verband met de politieke, economische en regelgevende omstandigheden, die, indien ze zich zouden voordoen, een nadelig effect zouden kunnen hebben op de resultaten van Hefboom CVBA.

3) Concentratie van cliënteel

Hefboom CVBA volgt de concentratie van kredieten bij (clusters van) klanten nauwgezet op. Op 30 juni 2017 zijn de vijf grootste lopende investeringen of kredieten aan een welbepaalde entiteit/groep:

- 2 achtergestelde leningen met een gezamenlijk openstaand saldo van 2.500.000 EUR (NV actief in groene energie). Het risico van deze 2 achtergestelde leningen is volledig voor Hefboom CVBA. Deze achtergestelde kredieten vervallen op 7 april 2019, respectievelijk 31 augustus 2020.
- 2 actieve kredieten en 1 participatie met een gezamenlijk openstaand saldo van 1.005.208 EUR (coöperatie voor kredieten aan het zuiden). Deze kredieten zijn geco-financierd waardoor het risico van Hefboom CVBA beperkt is tot 405.208 EUR.
- 6 hypothecair gewaarborgde kredieten met een gezamenlijk openstaand saldo van 1.031.223 EUR (VZW voor patrimoniumbeheer en projectontwikkeling). Het risico voor deze kredieten is integraal voor Hefboom cvba.
- 2 hypothecair gewaarborgde investeringskredieten met een gezamenlijk openstaand saldo van 831.545 EUR (VZW voor begeleiding kinderen in probleemsituatie). Het risico van deze hypothecair gewaarborgde kredieten is volledig voor Hefboom cvba.
- 16 hoofdzakelijk hypothecair gewaarborgde investeringskredieten met een gezamenlijk openstaand saldo van 808.970 EUR (cvba actief in sociale huisvesting). Sommige kredieten zijn eveneens geco-financierd waardoor het risico van Hefboom CVBA beperkt is tot 516.662 EUR.

Hefboom CVBA tracht het risico met betrekking tot de achtergestelde en actieve kredieten verder te beperken door het onderhandelen van zekerheden en garanties. Zo heeft Hefboom CVBA de terugbetaling van bovenstaande kredieten en leningen onder meer verzekerd middels een borgstelling, verbintenis, hypotheek en/of hypothecair mandaat. Wat de 2 achtergestelde leningen ten belope van 2.500.000 EUR betreft, heeft Hefboom CVBA echter geen zekerheid bekomen.

Hefboom CVBA had per 31 december 2016 in totaal voor 22.917.599,95 EUR uitstaande kredieten. Het risico hiervan werd voor 6.432.622 EUR gedragen door de co-financiers (SIFO en Kringloopfonds). Het resterende risico bedroeg 16.484.977,95 EUR, waarvan 10.713.906,69 EUR op één of andere manier door andere externe waarborgen (hypothecair, subrogatie, inpandname, etc.) gedekt was.

Het niet-gewaarborgde risico bedroeg bijgevolg 5.300.049,48 EUR, waarvan 2.500.000 EUR met betrekking tot 2 achtergestelde leningen en 1.477.373,81 EUR met betrekking tot participaties.

Verder bevat de kredietportfolio van Hefboom CVBA kredieten voor zeer uiteenlopende bedragen. Impulskredieten worden verstrekt tot maximaal 25.000 EUR. Voor reguliere kredieten bepaalt het algemeen kader voor kredietverstrekking dat voor elk individueel krediet wordt vastgelegd wat nodig is aan eigen vermogen. In functie van de verstrekte zekerheden wordt voor elk krediet een eigen vermogensratio berekend.

eigen vermogenseis= $ratio \times uitstaand \text{ kredietbedrag deel Hefboom} + 5\% \times ratio \times uitstaand \text{ kredietbedrag deel Kringloopfonds of SIFO}$

Bepaling van de ratio:

5%

- gedeelte van het krediet dat SIFO of het Kringloofonds in eigen risico financiert

10%

- pandrekening
- borgstelling niet-overheid
- hypothecaire inschrijving 1ste rang voor het volledig kredietbedrag
- borgstelling ten belope van 100% van kredietbedrag door overheden
- eerste schijf van 100.000 EUR van een overbruggingskrediet met dekking Fonds Garantie Mutuel

15%

- combinatie hypotheek en mandaat

20%

- hypothecair mandaat

25%

- nv Waarborgbeheer

50%

- subrogatie factuur
- overbruggingskrediet met subsidie in onderpand (goedgekeurd, verpandbaar en uitbetaalbaar)

100%:

- alle andere gevallen

Enkel de Raad van Bestuur kan beslissen om - op basis van duidelijke motivatie - van deze algemene regels af te wijken.

3.1.3 Risico's verbonden aan het behoud van coöperanten

Hefboom CVBA is voor haar werkingsmiddelen aangewezen op het coöperatief kapitaal. De mogelijkheid bestaat dat de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep coöperanten gebruik maakt van het recht om uit te treden. Het risico bestaat dat indien een groot aantal coöperanten gelijktijdig wenst uit te treden, Hefboom CVBA op dat moment niet over voldoende liquide middelen beschikt om het scheidingsaandeel (zie verder hoofdstuk IV, punt 17.2.3) te betalen. De fondsen die worden opgehaald, worden voor een bepaalde tijd aangewend als werkkapitaal ter financiering van de sociale ondernemingen en zijn dus niet onmiddellijk beschikbaar voor uittreding. Daarbij moet in ogenschouw worden genomen dat er voor de coöperanten geen secundaire markt bestaat waarop zij de aandelen van Hefboom CVBA kunnen verkopen. Het risico bestaat dan ook dat de uitgetreden coöperanten niet tijdig worden terugbetaald.

Overeenkomstig de statuten is de uittreding of terugneming slechts toegestaan in zoverre ze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die de uittreding mag weigeren indien zij het vast gedeelte van het kapitaal zou aantasten of het bestaan van de vennootschap in het gedrang brengt (bij wijze van voorbeeld indien de uittreding of terugneming de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); en
- plaatsvindt in de eerste zes maanden van het boekjaar.

3.1.4 Risico's verbonden aan de dalende rentevoeten.

De dalende rentevoeten zorgen de laatste jaren voor beperktere marges in de kredietverstrekking. Daarenboven kunnen de dalende rentevoeten er toe leiden dat Hefboom CVBA onvoldoende reserves kan opbouwen en/of geen, of slechts lage, dividenden kan uitkeren.

3.1.5 Risico's verbonden aan de liquiditeit van Hefboom CVBA

Het liquiditeitsrisico van Hefboom CVBA is relatief beperkt gelet op de hoge liquiditeit en maturiteit van de kredietportefeuille. De beschikbare geldmiddelen (inclusief beschikbare kredietlijnen) en de openstaande leningen die op vervaldag binnenkomen het eerstkomende jaar, volstaan in normale omstandigheden om aan de nodige financiële verplichtingen te voldoen en om eventuele kredietverliezen op te vangen.

3.1.6 Risico's verbonden aan belangenconflicten

Het risico bestaat dat bepaalde bestuurders van Hefboom CVBA, tevens bestuurder, of minstens betrokken zijn in andere vennootschappen of verenigingen actief in de sectoren van de sociale economie, maatschappelijke dienstverlening en duurzame energie. Wanneer Hefboom CVBA dan zou besluiten om financiering ter beschikking te stellen van deze ondernemingen of verenigingen zouden er zich mogelijk belangenconflicten kunnen voordoen.

Noch de statuten van Hefboom CVBA noch het Wetboek van vennootschappen voorzien in de toepassing van een bijzondere belangenconflictenprocedure in geval van tegenstrijdige belangen van één of meerdere van haar bestuurders. Het gevaar bestaat dat een bestuurder van Hefboom CVBA in zo een geval voorrang geeft aan zijn eigen financieel belang of het belang van een andere vennootschap of vereniging waar hij bestuurder is.

3.2 Risico's verbonden aan de sector van de financiering van de sociale en duurzame economie

Indien één van de hieronder genoemde risico's, eigen aan de sector van de financiering van organisaties en ondernemingen, zich voordoet in hoofde van de operationele organisaties en ondernemingen waaraan Hefboom CVBA financiering heeft verschaft, kan dit onrechtstreeks een negatieve invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of de resultaten van Hefboom CVBA.

3.2.1 Risico's verbonden aan natuurrampen

Natuurrampen zoals overstromingen, aardbevingen en/of andere natuurverschijnselen die de activa en de installaties van de kredietnemers zouden kunnen beschadigen of hun werking tijdelijk verstoren, kunnen de activiteiten en financiële resultaten en terugbetalingscapaciteit van de kredietnemers negatief beïnvloeden. De kredietnemers en ondernemingen sluiten voor dit risico evenwel verzekeringen af.

3.2.2 Risico's verbonden aan verzekeringen

Zoals hierboven uiteengezet, kenmerkt de sector waarin Hefboom CVBA investeert, zich in zeer beperkte mate door risico's inzake productie- of constructiefouten en inzake exploitatie, inbegrepen potentiële milieuschade, vertragingen, onderbrekingen, natuurrampen of gerechtelijke procedures. Hoewel dergelijke risico's in de eerste plaats ten laste vallen van de kredietnemers en ondernemingen waarin Hefboom CVBA investeert en hoewel deze kredietnemers zich hiervoor kunnen verzekeren, blijft er altijd een risico dat een bepaald verlies of bepaalde schade niet gedekt wordt onder de verzekeringspolis.

Indien de kredietnemers een ernstig niet-verzekerd verlies zouden lijden of een verlies zouden lijden dat de limieten van hun verzekeringspolissen in aanzienlijke mate overschrijdt, dan zouden de daaruit voortvloeiende kosten een belangrijk nadelig effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten, financiële positie en/of bedrijfsresultaten van de kredietnemers.

3.2.3 Risico's verbonden aan de regelgeving, de noodzakelijke vergunningen en overheidsgoedkeuringen

De activiteiten van de organisaties en ondernemingen waarin Hefboom CVBA investeert, of aan wie een krediet werd verleend, vallen onder een reeks reglementeringen, uitgaande van diverse overheden, die steeds complexer worden en continu onderhevig zijn aan veranderingen, zoals o.a.:

- regels en reglementeringen betreffende de erkenning en betoelaging van werkingskosten, personeelskosten, investeringstoelagen en projectsubsidies in de sectoren sociale economie, opleiding en vorming, integratie, armoedebestrijding, welzijn en cultuur,...;
- regels en reglementeringen omtrent de noodzakelijke stedenbouwkundige vergunningen voor bouwen, verbouwen en renoveren;
- regels en reglementeringen op het vlak van milieu en energie;
- regels en reglementeringen op het vlak van veiligheid (bv. regels omtrent het gebruik van gevaarlijke materialen, regels omtrent technische vereisten voor machines, regels betreffende verwerking van voeding, ...);
- de tweejaarlijkse hernieuwing van de erkenning als alternatieve financierder.

De kosten om deze en vergelijkbare toekomstige en steeds veranderende reglementeringen na te leven en de kosten voor aanpassingen voor dit doel, zouden aanzienlijk kunnen zijn voor de betreffende organisatie of onderneming. Daarnaast kunnen er aanzienlijke boetes, schadevergoedingen en/of beperkingen op de activiteiten worden opgelegd indien dergelijke regels en reglementeringen (zelfs onopzettelijk) niet worden nageleefd, of wanneer de subsidieregels drastisch veranderen, en een aanzienlijke daling van de inkomsten daarvan het gevolg is.

4. RISICOFACTOREN VERBONDEN AAN HET AANBOD

4.1.1 Risico's verbonden aan de aard en de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen

De aangeboden effecten zijn aandelen van categorie B in de vennootschap Hefboom CVBA. De persoon die aandelen koopt, krijgt de hoedanigheid van vennoot van Hefboom CVBA en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de onderneming. De aandelen zijn op naam.

De aandelen van categorie A en categorie B hebben dezelfde nominale waarde, nl. 50 EUR per aandeel. Het verschil tussen beide categorieën is verwaarloosbaar. Een meer gedetailleerde bespreking van de rechten en beperkingen verbonden aan de uitgegeven B-aandelen in vergelijking met de A-aandelen wordt hieronder uiteengezet onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3

De intekenprijs is 100% van het nominale bedrag. De maatschappelijke aandelen worden niet op een beurs genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. De waarde kan niet stijgen ten gevolge van een beurswaardering. De aandelen bieden ook geen bescherming tegen inflatie of monetaire erosie.

De "return on investment" op deze aandelen gebeurt door middel van een dividend wanneer daartoe wordt beslist door de algemene vergadering van vennoten van Hefboom CVBA (hierna de "Algemene Vergadering"). De omvang van het dividend wordt jaarlijks bepaald door de Algemene Vergadering, op voorstel van de Raad van Bestuur binnen de grenzen vastgelegd in de reglementering rond de erkende coöperatieve vennootschappen. Krachtens die reglementering kan het jaarlijkse dividend op heden maximaal 6% bedragen (berekend op de nominale waarde van de aandelen). De aandelen geven geen recht op eventuele reserves of meerwaarden.

De vennoot die uittredend of uitgesloten is of zijn aandelen gedeeltelijk heeft teruggenomen, heeft recht op de tegenwaarde van zijn aandelen, zoals die zal blijken uit de goedgekeurde balans van het boekjaar waarin de uittreding of uitsluiting geschiedt, met uitzondering van de eventuele reserves of meerwaarden, in voorkomend geval na aftrek van de belastingen waartoe de terugbetaling aanleiding kan geven. Er zal wel rekening gehouden worden met de eventuele boekhoudkundige minwaarde van de aandelen. De vennoot heeft bij het einde van zijn lidmaatschap dus recht op maximaal de nominale waarde.

In geval van ontbinding of vereffening van Hefboom CVBA zullen de vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van de vennootschap en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Indien de vereffening het gevolg is van een faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het derhalve mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerd kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.

4.1.2 Risico's verbonden aan de afwezigheid van een liquide openbare markt en de overdrachtsbeperkingen

De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

De aandelen kunnen slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht aan een vennoot wanneer daartoe voorafgaandelijk de goedkeuring wordt bekomen van de Raad van Bestuur.

4.1.3 Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding of gedeeltelijke terugneming van aandelen

Een vennoot mag alleen gedurende de eerste zes maanden van een boekjaar uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van zijn aandelen.

De terugbetalingen volgend op de uittreding/gedeeltelijke terugneming zijn wettelijk slechts opeisbaar na goedkeuring door de Algemene Vergadering van de balans van het boekjaar waarin de uittreding/gedeeltelijke terugneming werd aangevraagd. De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA kan evenwel besluiten om de terugbetaling vroeger te laten plaatsvinden bij wijze van een (desgevallend terug vorderbaar) voorschot.

Bovendien is de uittreding of terugneming slechts toegestaan in zoverre ze wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur die de uittreding/gedeeltelijke terugneming slechts kan weigeren indien zij het vast gedeelte van het kapitaal zou aantasten of het bestaan van de vennootschap in het gedrang brengt.

4.1.4 Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling

De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten voorzien door de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten. Vennoten zouden aldus geen beroep kunnen doen op dit fonds in geval van insolventie van Hefboom CVBA.

4.1.5 Risico's verbonden aan de wijziging in de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen

Het is mogelijk dat Hefboom CVBA de gevolgen van een potentiële strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen in de toekomst zal ondergaan. Zo kunnen bijvoorbeeld initiatieven op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve vennootschap, met inbegrip van het fiscale statuut van de aandelen, van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van de situatie van de coöperanten.

4.1.6 Risico's verbonden aan de aanwending van coöperatief kapitaal

Hefboom CVBA zal over een aanzienlijke flexibiliteit en grote vrijheid beschikken bij de bestemming en het gebruik van het coöperatief kapitaal. Afhankelijk van de investeringsbeslissingen die worden genomen, kan het effect op de financiële toestand van Hefboom CVBA gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA zal op onafhankelijke en discretionaire wijze, zonder dat de goedkeuring van de vennoten vereist is, de bedragen en de timing bepalen van de effectieve uitgaven van Hefboom CVBA. Die zullen afhangen van diverse factoren, waaronder het bedrag van het kapitaal dat kan worden opgehaald in het aanbod, de stand van zaken in de ontwikkeling van projecten en de groeimogelijkheden van Hefboom CVBA.

IV. GEGEVENS BETREFFENDE HEFBOOM CVBA

1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Hefboom CVBA, met maatschappelijke zetel te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart Hefboom CVBA dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

2. MET DE WETTELIJKE CONTROLE BELASTE COMMISSARIS

De CVBA Mazars Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Peter Lenoir, met maatschappelijke zetel te Marcel Thiry laan 77/4, 1200 Sint-Lambrechts-Woluwe en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren, werd herbenoemd als commissaris door de Algemene Vergadering van Hefboom CVBA op 6 juni 2015 voor een periode van 3 jaar.

3. VOORNAAMSTE HISTORISCHE FINANCIËLE INFORMATIE VAN HEFBOOM CVBA

Hefboom CVBA werd opgericht op 7 november 1985. Deze historische financiële informatie wordt aangevuld met een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Hefboom CVBA onder hoofdstuk IV, punt 16 van het prospectus.

De kerncijfers van de historische financiële informatie voor de periode van 1 januari 2013 tot 31 december 2013, de periode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014, de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015 en de periode van 1 januari 2016 tot 31 december 2016 zijn de volgende:

Hefboom CVBA	2013	2014	2015	2016
Totaal activa	25.950.883 EUR	25.854.544 EUR	25.429.383 EUR	26.200.910 EUR
Totaal verplichtingen en voorzieningen	14.554.231 EUR	14.140.148 EUR	14.214.405 EUR	14.798.935 EUR
Totaal eigen vermogen	11.396.652 EUR	11.714.397 EUR	11.214.978 EUR	11.401.975 EUR
Nettowinst	235.824 EUR	168.977 EUR	207.638 EUR	111.867 EUR

Activa	2013	2014	2015	2016
Materiële vaste activa	0 EUR	0 EUR	27.873 EUR	16.638 EUR
Financiële vaste activa	4.306.297 EUR	4.060.263 EUR	4.030.946 EUR	4.011.368 EUR
Participaties > 10%	645.874 EUR	613.434 EUR	570.407 EUR	546.755 EUR
Participaties < 10%	888.845 EUR	912.835 EUR	926.544 EUR	930.619 EUR
Intergestelde leningen	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR
Obligatieleningen	32.395 EUR	32.395 EUR	32.395 EUR	32.395 EUR
Waarborgen	239.183 EUR	1.600 EUR	1.600 EUR	1.600 EUR
Vlottende activa	21.644.585 EUR	21.794.281 EUR	21.370.564 EUR	22.172.903 EUR
Kredieten – Hefboom risico – middelen Hefboom	11.036.182 EUR	11.710.783 EUR	11.310.302 EUR	12.216.912 EUR
Kredieten – Hefboom risico – middelen cofinanciering	294.008 EUR	249.708 EUR	181.643 EUR	152.071 EUR
Kredieten – middelen & risico cofinanciers	8.108.862 EUR	7.159.265 EUR	6.933.381 EUR	6.432.622 EUR
Diverse vorderingen	204.489 EUR	231.946 EUR	314.668 EUR	693.357 EUR
Dubieuze vorderingen	8.066 EUR	87.932 EUR	167.810 EUR	176.352 EUR

Geldbeleggingen en liquide middelen	1.901.591 EUR	2.266.181 EUR	2.394.534 EUR	2.437.038 EUR
Overlopende rekeningen	91.386 EUR	88.467 EUR	68.226 EUR	64.550 EUR

Uit bovenstaande tabel blijkt dat Hefboom CVBA het risico draagt voor een deel van de verstrekte co-financiering. Een en ander valt te verklaren door het feit dat bij het aangaan van een co-financiering vóór 2009, de co-financiering gebeurde door het Kringloofonds en de verdeling van het risico niet gelijk liep met het bedrag van de co-financiering. Heden stemt de co-financiering en de verdeling van het risico volledig overeen met de verdeling van de co-financiering en gebeurt de co-financiering in samenwerking met SIFO.

Passiva	2013	2014	2015	2016
Totaal eigen vermogen	11.396.652 EUR	11.714.397 EUR	11.214.978 EUR	11.401.975 EUR
Kapitaal	11.242.523 EUR	11.516.283 EUR	10.893.190 EUR	11.049.810 EUR
Reserves	20.331 EUR	28.780 EUR	100.000 EUR	100.000 EUR
Overgedragen resultaten	133.798 EUR	169.334 EUR	221.788 EUR	252.165 EUR
Totaal verplichtingen en voorzieningen	14.554.231 EUR	14.140.148 EUR	14.214.405 EUR	14.798.935 EUR
Achtergestelde leningen	4.328.715 EUR	4.328.715 EUR	5.098.290 EUR	5.119.045 EUR
Cofinanciering > 1 jaar	6.586.717 EUR	5.662.072 EUR	5.220.829 EUR	4.908.228 EUR
Cofinanciering < 1 jaar	1.816.153 EUR	1.746.901 EUR	1.894.195 EUR	2.924.465 EUR
Andere leningen < 1 jr	250.000 EUR	250.000 EUR	250.000 EUR	270.000 EUR
Handelsschulden	38.435 EUR	36.852 EUR	40.802 EUR	78.327 EUR
Bezoldigingen/sociale lasten	53.331 EUR	44.158 EUR	43.795 EUR	43.939 EUR
Overige schulden	1.477.513 EUR	2.069.621 EUR	1.665.639 EUR	1.453.956 EUR
Overlopende rekeningen	3.367 EUR	1.830 EUR	854 EUR	975 EUR

Op 31 december 2015 stonden er voor 106.232 EUR niet-betaalde opeisbare vorderingen open. Navolgend schema geeft een overzicht van de openstaande vorderingen in functie van de looptijd van niet-betaling:

Duurtijd niet-betaling vordering sinds vervalddag	Bedrag	procent
Minder dan 30 dagen	73.954,46 EUR	69,62%
Meer dan 30 dagen en minder dan 60 dagen	7.015,84 EUR	6,60%
Meer dan 60 dagen en minder dan 90 dagen	1.848,93 EUR	1,74%
Meer dan 90 dagen	23.413,10 EUR	22,04%

Hoofdstuk IV, punt 15 hierna bevat de meer gedetailleerde historische financiële gegevens met toelichting, evenals een bespreking van het business plan en de strategische doelstellingen van Hefboom CVBA.

De historische financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Hefboom CVBA. Er werd een goedkeurende verklaring afgelegd zonder enig voorbehoud (zie het verslag van de

commissaris hoofdstuk IV, punt 15 van dit prospectus).

4. RISICOFACTOREN

Zie hoofdstuk III van het prospectus.

5. GEGEVENS OVER HEFBOOM CVBA

5.1 Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Hefboom", vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel (België) (tel: 02/205.17.20) en ondernemingsnummer 0428.036.254. Hefboom CVBA is opgericht op 7 november 1985.

Sinds 1 juni 2006 is Hefboom CVBA een erkende coöperatieve vennootschap overeenkomstig de Wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad voor de Coöperatie en het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning onder nummer 5435. De hernieuwing van de erkenning werd op 4 mei 2016 toegekend met ingang van 1 juni 2016 voor onbepaalde duur. De erkende coöperatieve vennootschap is een manier om anders te ondernemen. Essentieel zijn de vrije toetreding voor nieuwe vennoten, de inperking van de overheersende rol die een aandeelhouder zou kunnen spelen in de beslissingen van de Algemene Vergadering en het ontbreken van een speculatief doel (de vennoten stellen zich tevreden met een beperkte rentevoet aangezien zij geen lid zijn van de coöperatie met de bedoeling zich zo snel mogelijk te verrijken, maar daarentegen een project steunen dat verder gaat dan louter eigenbelang).

Voor de belegger betekent dit concreet een beperking van het jaarlijkse dividend tot maximum 6% (berekend op de nominale waarde van de aandelen), maar eveneens, op basis van artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, een vrijstelling van de roerende voorheffing op het eerste dividendbedrag van 190,00 EUR (aanslagjaar 2018), indien het dividend wordt uitgekeerd aan natuurlijke personen en deze inkomsten voldoen aan het bepaalde in artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen. Zie hierover meer gedetailleerd hoofdstuk V, punt 4.8 van het prospectus.

Hefboom CVBA maakt deel uit van een organisatie en groepsstructuur die bestaat uit drie juridische entiteiten (die geen verbonden ondernemingen zijn in de zin van het wetboek van vennootschappen):

- Hefboom CVBA is verantwoordelijk voor de financiële dienstverlening. Haar middelen zijn afkomstig van de aandeelhouders;
- De adviesactiviteiten en de dienstverlening worden behartigd door de Hefboom VZW; en
- De Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW zet middelen uit mecenaat en sponsoring in voor specifieke initiatieven in de sociale economie. Om risicovolle, maar maatschappelijk belangrijke kredieten te waarborgen, beschikt deze VZW ook over een waarborgfonds met betrekking tot kredietverstrekking.

Zowel bij Hefboom VZW als bij Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW zijn de algemene vergadering en de raad van bestuur samengesteld uit de leden van de raad van bestuur van Hefboom CVBA. Tussen voornoemde entiteiten en Hefboom CVBA werden diverse overeenkomsten afgesloten (i.e. een raamovereenkomst met Hefboom VZW met betrekking tot de verdeling van gemeenschappelijke kosten, en diverse overeenkomsten betreffende de waarborgen met betrekking tot kredietverstrekking met Hefboomfonds voor de Solidaire Economie VZW).

5.2 Investerings

(nota: een deel van de financiële gegevens opgenomen in dit hoofdstuk, met name de gegevens van na 31 december 2016, zijn afkomstig uit de interne rapportering van de kredietdienst van Hefboom CVBA en werden niet gecontroleerd)

In 2013 werden 69 financiële dossiers goedgekeurd voor een totaalbedrag van 7.811.583 EUR. In 2014 werden 71 financiële dossiers goedgekeurd voor een totaalbedrag van 11.870.414 EUR. In 2015 werden 63 financiële dossiers goedgekeurd voor een totaalbedrag van 10.560.655 EUR. In 2016 werden 58 financiële dossiers goedgekeurd voor een totaalbedrag van 8.439.450 EUR. Deze dossiers hebben geen betrekking op de impuls kredieten maar omvatten enkel de goedgekeurde reguliere kredieten.

Hefboom CVBA is quasi uitsluitend actief in het Vlaamse Gewest en het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. In beperkte mate zijn er activiteiten buiten deze regio's onder meer in de schoot van Febea, de "Fédération Européenne des banques Ethiques et Alternatives" waarin Hefboom CVBA stichtend lid is.

Ongeveer 50% van de goedgekeurde financiële dossiers situeren zich in de sociale economie (sociale werkplaatsen, beschutte werkplaatsen, lokale diensteneconomie, invoeg bedrijven, activiteitencoöperaties, etc.). Andere dossiers hebben te maken met sectoren zoals zorg, minderheden, kansarmoede en milieu.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het type van krediet (korte of lange termijn) dat tussen 2010 en 2015 door Hefboom CVBA werd toegekend, alsook een gedetailleerde overzicht van de types uitstaande kredieten per einde boekjaar.

Type krediet	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Korte termijn*	6.079.255 EUR	3.607.000 EUR	2.992.500 EUR	3.892.017 EUR	2.775.625 EUR	1.660.250 EUR
Lange termijn**	7.523.134 EUR	6.717.662 EUR	4.819.083 EUR	7.978.397 EUR	7.785.030 EUR	6.779.200 EUR
Eindtotaal	13.602.359 EUR	10.324.662 EUR	7.811.583 EUR	11.870.414 EUR	10.560.655 EUR	8.439.450 EUR

(*) Overbruggingskredieten

(**) Investerings, bedrijfskapitaal, achtergestelde lening, borgstelling, participatie

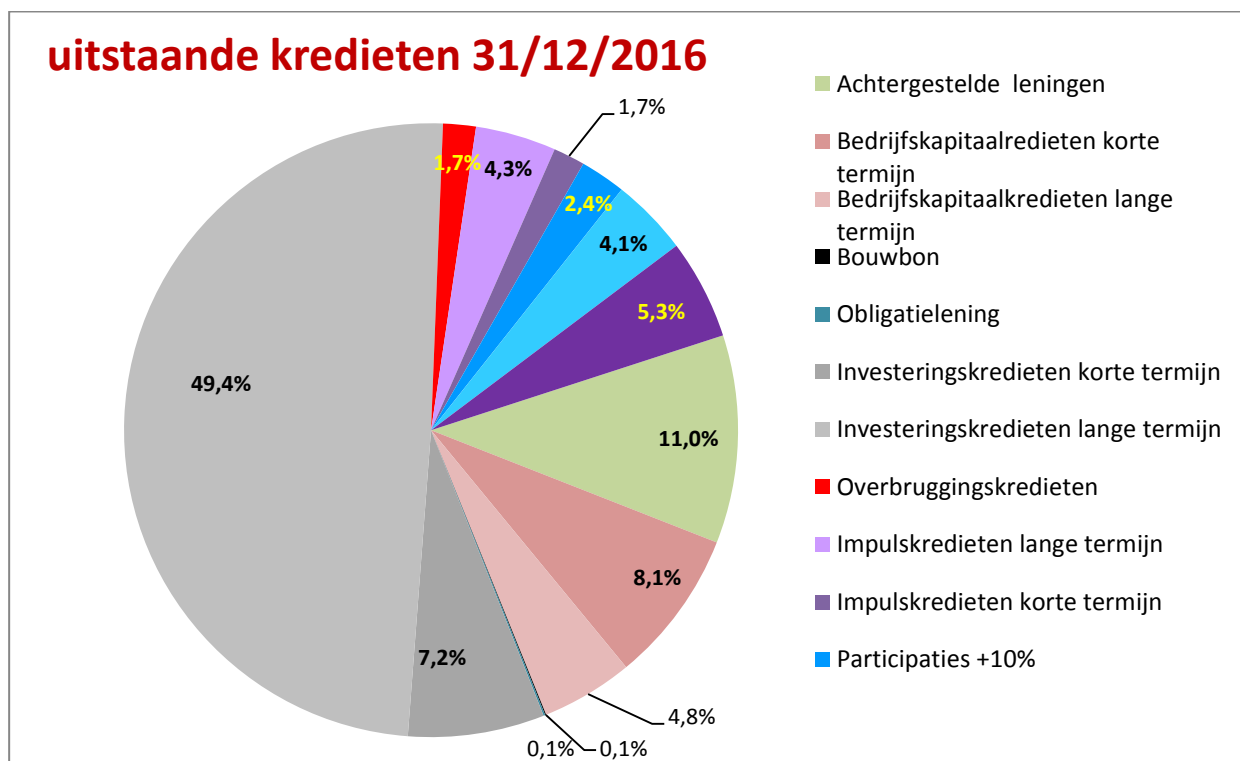
Uitstaande Kredieten	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Achtergestelde leningen	2.500.000,00 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR	2.500.000 EUR
Bedrijfskapitaalkredieten korte termijn	686.811,85 EUR	632.807,86 EUR	1.586.261,70 EUR	1.842.999,15 EUR
Bedrijfskapitaal en lange termijn	790.903,76 EUR	755.000,77 EUR	202.278,26 EUR	1.105.191,98 EUR
Bouwbon*	12.394,68 EUR	12.394,68 EUR	12.394,68 EUR	12.394,68 EUR
Obligatielening	20.000,00 EUR	20.000 EUR	20.000,00 EUR	20.000,00 EUR
Investeringskredieten korte termijn	2.005.697,10 EUR	2.416.890,51 EUR	1.740.786,53 EUR	1.638.392,85 EUR
Investeringskredieten lange termijn	14.754.431,03 EUR	13.047.496,89 EUR	11.896.050,78 EUR	11.271.698,85 EUR
Overbruggingskredieten	923.030,44 EUR	1.009.616,12 EUR	982.818,17 EUR	393.436,18 EUR
Impulskredieten** lange termijn	190.215,95 EUR	311.844,49 EUR	551.411,37 EUR	969.709,90 EUR
Impulskredieten ** korte termijn	87.961,70 EUR	144.397,84 EUR	265.461,10 EUR	380.040,25 EUR
Participaties +10%	645.874,28 EUR	613.433,81 EUR	570.406,57 EUR	546.754,82 EUR
Participaties -10%	888.845,38 EUR	912.834,70 EUR	926.544,43 EUR	930.618,99 EUR
Onroerende goederen voor doorverkoop		801.700,83 EUR	1.200.258,62 EUR	1.200.136,25 EUR
TOTAAL	23.506.166,17 EUR	23.178.418,50 EUR	22.454.672,21 EUR	22.811.373,90 EUR
Kredieten op vervalddag	134.581,39 EUR	84.969,65 EUR	75.440,26 EUR	106.226,05 EUR
Totaal uitstaande vorderingen kredieten en achtergestelde leningen	23.640.747,56 EUR	23.263.388,15 EUR	22.530.112,47 EUR	22.917.599,95 EUR

(*) Een bouwbon is een soort van goedkope obligatielening die eenmalig werd verstrekt voor de oprichting van een

gebouw.

(**) Een impulskrediet is een kleine lening van maximaal 25.000 EUR tegen een haalbare rentevoet en is bedoeld voor mensen die een eigen zaak willen opstarten maar hiervoor van de bank geen lenen krijgen omdat ze noch over een eigen inbreng beschikken noch enige borg kunnen verschaffen.

(***) Er zijn tevens voor 1.434.408,68 EUR kredieten gecontracteerd vóór 31 december 2016, dewelke niet in de balans per 31 december 2016 zijn opgenomen, aangezien zij op balansdatum niet waren opgenomen/uitbetaald. Deze kredieten staan wel vermeld in de toelichting bij de jaarrekening.



	2013	2014	2015	2016
Brussels Hoofdstedelijk Gewest	14,55%	14,92%	23,54%	26,49%
Vlaams Gewest	85,45%	85,08%	76,46%	73,51%

	Achtere stelde lening	Bedrijfs kapitaal krediet	Borgstelling krediet	Impuls krediet	Investerings krediet	Overbruggings krediet	Bouwbons
2013	19,03%	6,34%	0,23%	1,72%	68,94%	3,69%	0,05%
2014	18,10%	7,93%	0,07%	2,68%	67,06%	4,11%	0,05%
2015	16,65%	10,77%	0,20%	4,50%	62,54%	5,30%	0,04%
2016	14,91%	14,60%	0,17%	8,01%	57,65%	4,65%	0,01%

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Bedrijfsopbrengsten (bv. beheersbijstand)	152.102 EUR	160.349 EUR	170.299 EUR	398.296 EUR
Financiële opbrengsten uit aandelen, effecten en beleggingen	81.310 EUR	63.666 EUR	33.259 EUR	32.030 EUR
Financiële opbrengsten uit kredietverstrekking	853.824 EUR	856.879 EUR	840.360 EUR	803.098 EUR
Overige financiële opbrengsten	6.094 EUR	13.575 EUR	11.998 EUR	2.125 EUR

Uitzonderlijke opbrengsten	90.179 EUR	76.154 EUR	59.761 EUR	3.822 EUR
----------------------------	------------	------------	------------	-----------

In 2016, had Hefboom CVBA de volgende solvabiliteitsratio's

- *totale activa/totale schulden* = 177,05%
- *eigen vermogen/vreemd vermogen* = 77,05%

6. ONROERENDE GOEDEREN, TECHNISCHE INSTALLATIES ENUITRUSTING

Hefboom CVBA heeft op heden geen belangrijke materiële vaste activa.

7. FINANCIERINGSMIDDELEN EN KAPITAALMIDDELEN

De financieringsmiddelen van Hefboom CVBA komen zowel voort uit de bij het publiek opgehaalde geldmiddelen, onder de vorm van coöperatief kapitaal als uit aan Hefboom CVBA verstrekte leningen al dan niet op korte, dan wel lange termijn.

FINANCIERINGSMIDDELEN - KAPITAALMIDDELEN	PER 31 DECEMBER 2016
Kapitaal	11.049.810 EUR
Achtergestelde leningen (*)	5.119.045 EUR
Gewone leningen (**)	270.000 EUR

(*) achtergestelde leningen hebben een gemiddelde looptijd van 5 tot 7 jaar en een interestvoet van 1,00% tot 1,75% (voornamelijk onderschreven door middenveldorganisaties)

(**) gewone leningen zijn jaarlijks opzegbaar

(***) Hefboom CVBA beschikt op 30 juni 2016 over 1 kredietlijn een financiële instelling met trekkingsrechten voor een totaalbedrag van 1 mio EUR

8. TENDENSEN

Behoudens het feit dat de dalende rentevoeten de laatste jaren zorgen voor beperktere marges in de kredietverstrekking, zijn er geen recente tendensen, onzekerheden, eisen, verplichtingen of gebeurtenissen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij ten minste in het lopende boekjaar wezenlijke gevolgen zullen hebben voor de vooruitzichten van Hefboom CVBA.

9. BESTUUR, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN

9.1 Raad van Bestuur van Hefboom CVBA

De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA bestaat uit de volgende leden, waarvan het mandaat loopt tot na de algemene vergadering betreffende de jaarrekening per 31 december 2017, te houden in 2018:

Naam en adres	Functie	Betekenisvolle externe functie	Mandaten voorbije vijf jaren en opleiding	Aantal aandelen in Hefboom(*)
De heer Wim Beazar Langestraat 5 1790 Affligem	Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> - Bestuurder De Punt - Bestuurder-Voorzitter SOIF De Punt (sociaal Investeringsfonds) - Bestuurder Exchange vzw - Bestuurder VOKA Oost-Vlaanderen 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Master of industrial Sciences Electrical Engineering Process Control & Automation, KAHO Gent (1983) - Mandaten laatste 5 jaar: <ul style="list-style-type: none"> (i) Bestuurder Vlaams Vredeinstituut; (ii) bestuurder VOKA VEV 	45
De heer Dirk Dalle Kerkstraat 53 8340 Damme	<ul style="list-style-type: none"> - Bestuurder - Gedelegeerd bestuurder 	<ul style="list-style-type: none"> - Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom CVBA - Gedelegeerd bestuurder en directeur Hefboom VZW - Gedelegeerd bestuurder Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW - Gedelegeerd bestuurder Limburg wind CVBA - Ondervoorzitter raad van bestuur Footstep VZW - Bestuurder Trividend CVBA - Secretaris-penningmeester Hart voor Handicap VZW - Bestuurder Forum Ethibel VZW - Gedelegeerd bestuurder Aspiravi Samen CVBA - Bestuurder Gezondheidszorg Bermhertigheid Jesu VZW - Bestuurder Kanaal 127 CVBA 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Licentiaat Pedagogische wetenschappen; (ii) postgraduaat bedrijfskunde 	25,3

De heer Yvan De Bie Weefselstraat 42 9000 Gent	- Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter BMG VZW / Huis van de sociale Economie Gent - Bestuurder Economische Raad Oost-Vlaanderen - Bestuurder Ryhove vzw - Voorzitter Innova VZW 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Scheikundig ing. MBA - Mandaten laatste 5 jaar: (i) ex-directeur van een beschutte werkplaats; (ii) FBO Ex-bestuurslid VLAB 	19,9
Mevrouw Herlinde De Corte Paul Deschanellaan 262/2 1030 Brussel	- Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> - Bestuurder Casa Blanco - Bestuurder KVS - Bestuurder Welzijnzorg - Bestuurder CasaNovo - Algemeen secretaris beweging.net - Bestuurder Helmetje - Ondervoorzitter Odisee 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Licentiaat Rechten - Mandaten laatste 5 jaar: (i) Kabinetsmedewerker vice-eerste minister Steven Vanackere; (ii) Algemeen secretaris Beweging.net 	5
De heer Erik De Sutter Kerkplein 1 1850 Grimbergen	- Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter U.R.V. (Unie Religieuzen Vlaanderen) - Abt van de abdij van Grimbergen (2004-2022) - Penningmeester U.C.E.S.M. - Ondervoorzitter Volkssterrenwacht Mira - Voorzitter abdijbiërmuseum 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Priesteropleiding AGRIPO - Mandaten laatste 5 jaar: (i) Ondervoorzitter Unie Religieuzen Vlaanderen; (ii) Penningmeester U.C.S.M. 	42
Mevrouw Mathilda Geerts Floris Primslei 23 2150 Borsbeek	- Bestuurder	<ul style="list-style-type: none"> - Bestuurder en lid dagelijks bestuur OKRA VZW - Bestuurder en lid dagelijks bestuur Vlaamse Ouderen Raad - Lid AV UCSIA-Antwerpen 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Onderwijzeres - Mandaten laatste 5 jaar: (i) nationaal secretaris ACV; (ii) Hoofdbestuur RVA (nationale Commissie van Advies) 	44,5

<p>De heer Raphaël Jacxsens Hogenblik 33 8470 Gistel</p>	<p>- Bestuurder</p>	<ul style="list-style-type: none"> - CEO Proviron Basic Chemicals - Voorzitter Sociale Economie Oostende - Bestuurder van een beschutte werkplaats - Bestuurder van UGent - Voorzitter Interne Audit UGent 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Burgerlijkwaardig kundig elektronisch ingenieur - Mandaten laatste 5 jaar: <ul style="list-style-type: none"> (i) Bestuurder POM West-Vlaanderen; (ii) Voorzitter CVBA De Werkhoek; (iii) Voorzitter vzw Duinenwacht; (iv) Voorzitter vzw Reparatie Atelier Oostende; (v) Bestuurder vzw VOKA West- Vlaanderen; (vi) Bestuurder vzw Flanders Maritime Cluster; (vii) Bestuurder Multitech NV; (viii) Bestuurder Proviron Holding NV; (ix) Bestuurder vzw Economisch Huis Oostende; (x) Bestuurder vzw Petrus en Paulus; (xi) Bestuurder vzw Oesterbank; (xii) Bestuurder Duinhelm vzw 	<p>4,5</p>
<p>De heer Rony Mels Varestraat 7 2570 Duffel</p>	<p>- Bestuurder</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Voorzitter investeringscomité Trividend 	<ul style="list-style-type: none"> - Opleiding: Licentiaat TEW UFSIA - Mandaten laatste 5 jaar: <ul style="list-style-type: none"> (i) Bestuurder Hefboom CVBA; (ii) Voorzitter raad van bestuur Hefboom CVBA; (iii) Bestuurder Aspiravi Samen (iv) Bestuurder Trividend; (v) Bestuurder Oikocredit België. 	<p>0,9</p>

De heer Jan Sap Jan-Baptist Guinardstraat 7 9000 Gent	- Bestuurder	- Directeur-generaal UNIZO - Secretaris-generaal Federatie Vrije Beroepen	- Opleiding: Licentiaat rechten KUL Licence spéciale droit économique UCL - Mandaten laatste 5 jaar: (i) Bestuurder VDAB; (ii) Hoge Raad zelfstandigen en KMO; (iii) Bestuurder Unizo; (iv) Bestuurder Zenito; (v) Bestuurder Provikmo.	0
De heer Antoon Vandevelde Pellenbergstraat 190 3010 Kessel-Lo	- Bestuurder - Voorzitter Raad van Bestuur	- Prof. Dr. KU Leuven	- Opleiding: (i) Licentiaat en licentiaat- doctorandus Economisch Wetenschappen; Licentiaat Hoger Instituut voor Wijsbegeerte en doctor in de Wijsbegeerte Mandaten laatste 5 jaar: (i) Gewoon hoogleraar aan het Hoger Instituut voor Wijsbegeerte; (ii) Decaan Hoger Instituut voor Wijsbegeerte	5
De heer Jos Behiels Leon Dumortierstraat 109 2540 Hove	- Bestuurder	- managing director corporate finance ING	- Opleiding: (i)Licentiaat TEW, Universiteit Antwerpen (ii)Maitre en administration et en gestion, Université Catholique Louvain Mandaten laatste 5 jaar: (i) Bestuurder Belgische Maatschappij voor internationale investeringen; (ii) Bestuurder Vesalius Biocapital I; (iii) Bestuurder Vesalius Biocapital II; (iv) Bestuurder Vesalius Biocapital III; (v) Bestuurder Innovation Fund; (vi) Bestuurder Sogam; (vii) Bestuurder Soges- Fiducem; (viii) BestuurderBestuurder BOIC; (ix) Bestuurder AAA Fund; (x) Bestuurder AAA Fund Beheer; (xi) Bestuurder QBIC I; (xii) Bestuurder QBIC Ventures II; (xiii) Bestuurder IMECiSTART	0

(*) Geen enkele bestuurder heeft opties in zijn/haar bezit.

In de voorbije vijf jaren werd geen lid van de Raad van Bestuur:

- veroordeeld voor fraudemisdrijven;
- betrokken in een faillissement, surséance of liquidatie;
- openbaar beschuldigd of gesanctioneerd, of door een rechtbank onbekwaam verklaard om een bestuursfunctie uit te oefenen.

Er bestaan geen familiale banden tussen de bestuursleden.

9.2 Potentiële belangenconflicten

9.2.1 Potentiële belangenconflicten

Bepaalde bestuurders zijn tevens bestuurder of betrokken in andere vennootschappen of verenigingen actief in de sectoren van de sociale economie, maatschappelijke dienstverlening en duurzame energie. Indien Hefboom CVBA in de toekomst zou besluiten om financiering ter beschikking te stellen van deze ondernemingen of verenigingen kunnen zich mogelijks belangenconflicten voordoen.

De bestuurders van Hefboom CVBA zijn tevens aandeelhouder of vertegenwoordiger van een aandeelhouder van Hefboom CVBA, waardoor zij in hun hoedanigheid van aandeelhouder eveneens een potentieel belangenconflict zouden kunnen hebben.

9.2.2 Belangenconflictenprocedure

Noch de statuten van Hefboom CVBA noch het Wetboek van vennootschappen voorzien in de toepassing van een bijzondere belangenconflictenprocedure in geval van tegenstrijdige belangen van één of meerdere van haar bestuurders. Het gevaar bestaat dat een bestuurder van Hefboom CVBA in zo een geval voorrang geeft aan zijn eigen belang of het belang van een andere vennootschap of vereniging waar hij bestuurder is. Het feit dat er geen statutaire of wettelijke belangenconflictenprocedure voorhanden is, wordt gedeeltelijk opgevangen door het feit dat een lasthebber niet mag optreden aan beide zijden van een rechtshandeling.

Dat neemt echter niet weg dat een bestuurder van Hefboom CVBA met een tegenstrijdig belang niet verplicht is zijn belangenconflict te melden. In dat geval is het dus perfect mogelijk dat Hefboom CVBA een welbepaalde transactie uitvoert zonder dat ooit ook maar iemand weet heeft van het feit dat er een belangenconflict voorhanden is. Bovendien is de Raad van Bestuur geenszins verplicht het genomen besluit in haar notulen te verantwoorden of de vermogensrechtelijke gevolgen te omschrijven en moet zij evenmin het tegenstrijdig belang bekendmaken in het jaarverslag van de vennootschap.

Sinds de oprichting heeft Hefboom CVBA geen weet van enig mogelijk belangenconflict.

Het feit dat Hefboom CVBA een lening verleent aan gunstige voorwaarden, zich voor een onderneming borg stelt of direct investeert in een onderneming waar een van de bestuurders een band met heeft, doet niet automatisch een vermoeden rijzen van een door een belangenconflict aangetaste transactie. Het doel van Hefboom CVBA bestaat er net uit de ontwikkeling van ondernemingen binnen de solidaire economie te stimuleren en te ondersteunen door financiële middelen ter beschikking te stellen van ondernemingen die de economie in dienst plaatsen van solidariteit met mens en milieu.

10. BEZOLDIGINGEN EN VOORDELEN

Het mandaat van bestuurder is in beginsel onbezoldigd. Slechts wanneer de bestuurders een opdracht vervullen met bijzondere of vaste prestaties mag hiervoor een beloning worden toegekend. Deze bezoldiging mag in geen geval een participatie in de vennootschapswinst zijn. In 2016 werden geen bezoldigingen aan de bestuurders betaald, met uitzondering van een verplaatsingsvergoeding voor de bestuursvergaderingen, mits voorlegging van de nodige bewijsstukken.

Ook het mandaat van gedelegeerd bestuurder is in beginsel onbezoldigd. Slechts wanneer de gedelegeerd bestuurder een opdracht vervult met bijzondere of vaste prestaties mag hiervoor een beloning worden toegekend. Deze bezoldiging mag in geen geval een participatie in de vennootschapswinst zijn en wordt bepaald door de Raad van Bestuur. In 2016 ontving de gedelegeerd bestuurder in deze hoedanigheid geen bezoldiging. De gedelegeerd bestuurder is tevens (halftijds) werknemer van Hefboom CVBA. In deze hoedanigheid ontvangt hij een salaris, doch diens activiteiten zijn onderscheiden van de activiteiten die hij uitoefent als gedelegeerd bestuurder.

De commissaris werd op 6 juni 2015 een jaarlijkse vergoeding toegekend van 4.538 EUR, inclusief BTW voor zijn mandaat.

11. WERKING VAN HET BESTUURSORGAAN

De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA bestaat uit minimum vijf en maximum twaalf bestuurders, al dan niet vennoten. Het mandaat van bestuurder kan enkel door natuurlijke personen worden opgenomen. Deze bestuurders worden door de Algemene Vergadering benoemd voor een hernieuwbare termijn van vier jaar.

Alle vennoten worden via de aandeelhoudersbrief van Hefboom CVBA of een ander schrijven op de hoogte gebracht van de openstelling van de mandaten en van de te volgen procedure en timing. Kandidaturen kunnen worden voorgedragen door één of meerdere vennoten middels een schrijven gericht aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, en dit uiterlijk de dag voor de vergadering van de Raad van Bestuur voorafgaand aan de samenkomst van de algemene vergadering. Het is de Raad van Bestuur zelf die beslist hoeveel en welke kandidaten hij voordraagt aan de algemene vergadering. Een kandidatuur voorgedragen door minstens vijf vennoten moet door de Raad van Bestuur in elk geval aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd. De Raad van Bestuur kan ook op eigen initiatief kandidaten voordragen.

Bij zijn keuze van de voor te dragen kandidaten zal de Raad van Bestuur prioritair rekening houden met de nodige deskundigheid, maar daarnaast zal hij ook streven naar een evenwichtige samenstelling. Hierbij dient hij rekening te houden met onder meer: man/vrouw, leeftijd, de maatschappelijke en professionele achtergrond, grote en kleine vennoten, etc... De Raad van Bestuur wordt geacht actief bijkomende kandidaten te zoeken, indien er belangrijke onevenwichten dreigen te ontstaan. De Raad van Bestuur zal er naar streven meer kandidaten voordragen dan dat er begeben plaatsen zijn.

De lijst van de voorgedragen kandidaten wordt gevoegd bij de stukken voor de algemene vergadering die worden toegestuurd na inschrijving.

De Raad van Bestuur is met de meest uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden, behalve voor die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten enkel de algemene vergadering bevoegd is. Zo kan hij, onder meer: alle sommen en waarden ontvangen, alle roerende en onroerende goederen en rechten verwerven, vervreemden, ruilen, huren, verhuren en met hypotheek bezwaren, leningen met hypothecaire en andere waarborgen opnemen, met uitzondering van obligatieleningen, leningen toestaan, alle borgstellingen en hypotheek, met of zonder dadelijke uitwinning, aanvaarden, verzaken aan alle zakelijke of andere rechten en waarborgen, voorrechten, hypotheek, doorhalingen toestaan, met of zonder betaling, van alle bevoorrechte en hypothecaire inschrijvingen, randmeldingen, verzet of beslag, vrijstellen van ambtshalve te nemen inschrijvingen; betalingen met of zonder subrogatie doen of toestaan; in alle gevallen afstand doen, verzaken of bewilligen, zelfs dadingen aangaan, beroep doen op scheidingsrecht en scheidingsrechtelijke bedingen aanvaarden, gebeurlijke teruggaven toekennen, personeel in dienst nemen, schorsen of ontzetten, hun bevoegdheid en hun bezoldiging bepalen. Deze opsomming is niet limitatief. Meer gedetailleerde regels aangaande de werking van het bestuursorgaan worden uiteengezet 17.2.2 hieronder.

Alle onder punt 9.1 vermelde bestuurders werden benoemd bij de Algemene Vergadering van 20 mei 2017. Het mandaat van alle bestuurders neemt een einde onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2018. De gedelegeerd bestuurder werd herbenoemd op 20 mei 2017. Zijn mandaat neemt een einde gelijktijdig met zijn mandaat als bestuurder.

Er bestaan geen arbeidsovereenkomsten tussen de onder 9.1 vermelde personen en Hefboom CVBA die voorzien in uitkeringen bij het beëindigen van het dienstverband.

Hefboom CVBA is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het goed bestuur van Hefboom CVBA wordt bepaald door de bestuursprincipes zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap en het huishoudelijk reglement (zie website www.hefboom.be).

12. WERKNEMERS

Hefboom CVBA heeft op heden 7 werknemers in dienst, die hun expertise inzetten in vier verschillende teams: advies, kredieten, dienstverlening en backoffice. Regelmatig overleg en structurele samenwerking garanderen een gestroomlijnde en coherente dienstverlening. Kenmerkend voor de bedrijfsmentaliteit is de grote betrokkenheid van de medewerkers bij het beleid en organisatie. Hefboom CVBA werkt ook samen met Hefboom VZW die eigen werknemers heeft en de vennootschap doet ook doorlopend een beroep op externe deskundigen en vrijwilligers. Zij zetten hun knowhow in bij specifieke opdracht bij klanten.

Er is geen beleid met betrekking tot aandelenopties. Bestuurders en (eventueel toekomstige) personeelsleden kunnen onder dezelfde voorwaarden vennoot worden.

13. BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

Toestand aandelenkapitaal per 30 juni 2017:

- Categorie A: 8.879.618 EUR
- Categorie B: 2.183.650 EUR

Situatie op 30 juni 2017	Categorie A		Categorie B		Totaal
Aandelenkapitaal	8.879.617,50 EUR		2.183.650 EUR		11.063.267,50 EUR
Aantal aandelen	177.592,35 (*)	80,26 %	43.673	19,74%	221.265,35

(*) Het is mogelijk fracties van een aandeel categorie A aan te houden.

Hefboom telt onder haar aandeelhouders in totaal 218 organisaties of rechtspersonen en 1.025 natuurlijke personen. Heel wat middenveldorganisaties zijn in het bezit van aandelen van Hefboom CVBA. De grootste aandeelhouder bezit momenteel een participatie in Hefboom CVBA van 675.000 EUR en onderschreef daarnaast ook nog een aantal achtergestelde leningen ten gunste van Hefboom CVBA. Deze aandeelhouder bezit slechts 6,1% van de aandelen in Hefboom CVBA. Daarnaast geldt een statutaire stembeperving tot 10% van de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen. Hefboom CVBA wordt bijgevolg niet gecontroleerd door één of meerdere aandeelhouders gezamenlijk.

292 aandeelhouders bezitten 5 aandelen of minder. De overige aandeelhouders tekenden in voor een hoger bedrag.

294 aandeelhouders bezitten 5 aandelen of minder. De overige aandeelhouders tekenden in voor een hoger bedrag.

Er bestaan aandelen van categorie A en aandelen van categorie B. Beide categorieën van aandelen hebben dezelfde nominale waarde en genieten hetzelfde stemrecht in de algemene vergadering. Daarbij geeft elk aandeel recht op één stem en hebben alle vennoten gelijk stemrecht. Het aantal stemrechten mag echter niet tot gevolg hebben dat een aandeelhouder op de algemene vergadering een aantal stemmen kan uitbrengen dat voor hem persoonlijk of als lasthebber hoger is dan een tiende van de aan de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen verbonden stemmen. Verder genieten alle aandelen van hetzelfde toegekende dividend.

Aandelen van categorie A worden niet meer aangeboden. Ze houden verband met een belangrijke participatie die Hefboom CVBA in het kader van haar beleggingspolitiek indertijd had in Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA. Deze participaties werden volledig in waardevermindering genomen in de resultatenrekening van boekjaar 2011 ingevolge een beslissing van de algemene vergadering van 2 juni 2012. Een eventuele – al dan niet gedeeltelijke – recuperatie van deze verliezen kan (als een preferentieel dividend) uitsluitend ten goede komen van de aandeelhouders in het bezit van aandelen van categorie A, en dit ten belope van maximum 10 procent van de nominale waarde van de aandelen van categorie A.

Een en ander werd beslist op de buitengewone algemene vergadering van 2 juni 2012 en opgenomen in artikel 34 van de statuten van Hefboom CVBA.

Aangezien Hefboom CVBA niet-beursgenoteerd is, bestaat er geen verplichting voor de vennoten van Hefboom CVBA om hun belang in het kapitaal of de stemrechten van Hefboom CVBA aan te melden.

14. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Er werden in het verleden geen belangrijke transacties door Hefboom CVBA aangegaan met verbonden partijen.

15. FINANCIËLE GEGEVENS BETREFFENDE HET VERMOGEN, DE FINANCIËLE POSITIE EN DE RESULTATEN VAN DE UITGEVENDE INSTELLING

15.1 Historische financiële informatie

In 2013 sloot Hefboom CVBA het boekjaar af met een te bestemmen positief bedrijfsresultaat van 235.823,53 EUR. Na een afname voor de vorming van de wettelijke reserve, liet de winst van 235.824 EUR toe om aan de aandeelhouders een dividend uit te keren van 1,25%. Ondanks enkele waardeverminderingen op kredieten en participaties, lag de totaliteit van de kosten in rond dezelfde grootorde als in 2012. Dit was mogelijk omwille van de sterke controle op de algemene kosten en loonkosten. Daarenboven werden de waardeverminderingen op kredietvorderingen quasi integraal gerecupereerd via externe borgstellingen. De opbrengsten uit de kredietverstrekking lagen, ondanks de lagere rentevoeten voor nieuwe kredieten, in de lijn van 2012. Ten opzichte van 2012, werd een kapitaalstename van 2% vastgesteld.

Het bedrijfsresultaat van 2014 werd gekenmerkt door de moeilijke economische situatie van onze kredietnemers en de situatie op de rentemarkten. De opbrengsten uit de kredietverstrekking stegen in 2014 slechts in beperkte mate. De bedrijfsopbrengsten, waaronder ook de vergoeding voor onze dienstverlening aan coöperatieve organisaties, stegen evenredig met de geleverde prestaties op dit gebied. Door de hoge externe recuperatie van waardeverminderingen in 2013, liepen de uitzonderlijke opbrengsten bijzonder hoog op. In 2014 ondersteunde Hefboom CVBA Hefboom VZW door middel van een toelage voor de initiatieven ter promotie van het coöperatief ondernemen. Hierdoor lagen de algemene onkosten van Hefboom CVBA hoger dan in 2013, waardoor het bedrijfsresultaat minder positief uitviel dan in 2013. Anderzijds werd een tijdelijke daling van de loonkosten vastgesteld ten gevolge van verscheidene wijzigingen in het personeelsbestand.

In 2015 werd een te bestemmen winst van 207.638 EUR geboekt. Deze winst werd aangewend voor (i) het uitkeren van een dividend aan de aandeelhouders van 0,75% en (ii) het volstorten van de wettelijke reserve. Het bedrijfsresultaat van 2015 werden mede bepaald door de terugname van een vroeger aangelegde waardevermindering. Hierdoor vielen de resultaten beduidend gunstiger uit dan in 2014. Een belangrijk element in het bedrijfsresultaat van 2015 is de marge gerealiseerd uit de kredietverstrekking. Deze marge werd namelijk gekenmerkt door de historisch lage rentevoeten, waardoor de opbrengsten uit kredietverstrekking daalden.

Boekjaar 2016 werd afgesloten met een winst van 111.867 EUR. Het grootste deel van deze winst werd aangewend voor het uitkeren van een dividend aan de aandeelhouders van 0,75%. Het saldo werd toegevoegd aan de overgedragen resultaten. Voor alle gekende risico's werden er – net zoals in de voorgaande boekjaren – veiligheidshalve maximaal provisies aangelegd. Deze provisies werden voor de impulskredieten maximaal extern gewaarborgd en bijgevolg ook integraal gerecupereerd bij diverse waarborgverstrekkers. Door de wijziging in het model van de jaarrekening voor vennootschappen voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2016 worden de bij externe waarborgverstrekkers gerecupereerde bedragen met betrekking tot waardeverminderingen op kredieten vanaf boekjaar 2016 gerubriceerd als "bedrijfsopbrengsten" in plaats van als "uitzonderlijke opbrengsten". In de resultatenrekening zijn de rubrieken "Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten/kosten" en "Niet-recurrente financiële opbrengsten/kosten" hiervoor toegevoegd. Ook in 2016 werden de marges uit de kredietverstrekking gekenmerkt door historisch lage rentevoeten, waardoor de opbrengsten uit kredietverstrekking daalden. Anderzijds werd de externe fundingkost die door onze co-

financiers wordt aangerekend eind 2015 heronderhandeld, en is in 2016 bijgevolg gedaald.

De meest recente financiële informatie ter beschikking betreft de jaarrekening per 31 december 2014 voor de periode vanaf 1 januari 2014 tot 31 december 2014, de jaarrekening per 31 december 2015 voor de periode vanaf 1 januari 2015 tot 31 december 2015 en de jaarrekening per 31 december 2016 voor de periode vanaf 1 januari 2016 tot 31 december 2016. De algemene vergadering keurde deze jaarrekeningen goed op respectievelijk 6 juni 2015 en 21 mei 2016 en 20 mei 2017.

Jaarrekening per 31 december 2014

Nr. 0428.038.254

VKT 2.1

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	4.080.263,19	4.306.297,20
Oprichtingskosten		20		
Immateriële vaste activa	5.1.1	21		
Materiële vaste activa	5.1.2	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	5.1.3/ 5.2.1	28	4.080.263,19	4.306.297,20
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	21.794.281,29	21.644.585,41
Vorderingen op meer dan één jaar		29	14.114.342,15	15.735.550,74
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	14.114.342,15	15.735.550,74
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	801.700,83	
Voorraden		30/36	801.700,83	
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	4.523.590,04	3.916.056,95
Handelsvorderingen		40	105.090,26	150.634,45
Overige vorderingen		41	4.418.499,78	3.765.422,50
Geldbeleggingen	5.2.1	50/53	749.455,33	749.879,33
Liquide middelen		54/58	1.516.726,07	1.151.711,94
Overlopende rekeningen		490/1	88.466,87	91.386,45
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	25.854.544,48	25.950.882,61

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge		9900	36.992,02	3.923,59
Omzet*		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen*		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		62	345.478,10	360.295,39
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	5.6	631/4	138.280,12	62.507,24
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/7		
Andere bedrijfskosten		640/8	81.007,00	1.057,00
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-527.773,20	-419.936,04
Financiële opbrengsten	5.6	75	934.119,31	941.228,86
Financiële kosten	5.6	65	286.031,56	293.038,44
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	120.314,55	228.254,38
Uitzonderlijke opbrengsten		76	76.153,97	90.178,80
Uitzonderlijke kosten		66	27.491,17	82.609,06
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	168.977,35	235.824,12
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat		67/77		0,59
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	168.977,35	235.823,53
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	168.977,35	235.823,53

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst(verlies)(+)/(-)	9906	302.775,18	283.957,52
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	168.977,35	235.823,53
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	133.797,83	48.133,99
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	8.448,87	11.791,18
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920	8.448,87	11.791,18
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	169.334,05	133.797,83
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6	124.992,26	138.368,51
Vergoeding van het kapitaal	694	124.992,26	138.368,51
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

TOELICHTING**STAAT VAN DE VASTE ACTIVA****IMMATERIELE VASTE ACTIVA**

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8059F	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.198,16
8029		
8039		
8049		
8059	6.198,16	
8129F	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.198,16
8079		
8089		
8099		
8109		
8119		
8129	6.198,16	
(21)		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8199P	xxxxxxxxxxxxxxxxxxx	32.128,46
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8169		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8179		
Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)	8189		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8199	32.128,46	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8259P	xxxxxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8219		
Verworven van derden	8229		
Afgeboekt	8239		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8249		
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8259		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8329P	xxxxxxxxxxxxxxxxxxx	32.128,46
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8279		
Teruggenomen	8289		
Verworven van derden	8299		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8309		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8319		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8329	32.128,46	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22/27)		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395F	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.809.829,93
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8365	203.708,92	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375	422.582,86	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8385		
Andere mutaties(+)/(-)	8386		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395	6.590.953,99	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455F	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8445		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar			
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525F	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.503.532,73
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8475	27.158,07	
Teruggenomen	8485		
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8515		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525	2.530.690,80	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555F	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8545		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(28)	<u>4.060.263,19</u>	

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

	Codes	Boekjaar
Aandelen buiten kapitaal		
Verdeling		
Aantal aandelen	8761	
Daaraan verbonden stemrecht	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPITTING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	4.506.205,09
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	3.335.732,13
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	3.895.749,57
GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 43/45 van de passiva)		
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden		
Financiële schulden	8921	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	891	
Overige leningen	901	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming		
Financiële schulden	8922	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	892	
Overige leningen	902	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	
SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN (post 45 van de passiva)		
Vervallen belastingenschulden	9072	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft Ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	6	7
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	4,7	5,4
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	7.927	7.856
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	260.391,90	269.793,73
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	66.035,73	65.317,07
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	8.985,37	8.831,64
Andere personeelskosten	623	10.065,10	16.352,95
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		
FINANCIËLE RESULTATEN			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125		
Interestsubsidies	9126		
Geactiveerde interoalre interesten	6503		
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653		
Saldo van de gevormde (aangewende of teruggenomen) voorzieningen met financieel karakter	656		
			(+)(-)

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 geïndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
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	

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Verplichting tot toekenning van nieuwe leningen uit hoofde van reeds afgesloten kredietovereenkomsten: 1.701.993,32 EUR

AARD EN ZAKELIJK DOEL 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:

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De Raad van Bestuur vestigt er de aandacht op dat van het kredietrisico/tegenpartijrisico in de balans van Hefboom voor globaal 34,50 % of 8,4 miljoen euro is gewaarborgd door overeenkomsten met de co-financiers van de verstrekte kredieten. Dit deel (34,50%) van de vordering blijft dus voor rekening van de co-financiers indien de debiteuren in gebreke zouden blijven mbt de terugbetaling van hun kredieten aan Hefboom.

Anderzijds werden in de loop van 2014 voor 1.701.993,32 EUR kredieten toegekend die niet in de balans per 31/12/2014 zijn opgenomen aangezien zij nog niet of slechts gedeeltelijk werden uitbetaald.

Er is een bank convenant die voorziet in een verplichting een solvabiliteitsratio van minimum 40% te behouden/garanderen. In balans is een achtergestelde lening voor een bedrag, groot 1.569.410,18 € op datum van 31/12/2014.

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIS(S)EN**VERBONDEN ONDERNEMINGEN**

Vorderingen op verbonden ondernemingen

9291

Waarborgen toegeestaan in hun voordeel

9294

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

9295

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

9500

Rentevoet en duur van de vorderingen

Waarborgen toegeestaan in hun voordeel

9501

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

9502

DE COMMISSARIS(S)EN EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)MAZARS CVBA
MARCEL THIRYLAAN 77/4
1200 BRUSSEL

Honoraria op accrual basis = 3.816 EUR

TRANSACTIONEN MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Naamloze vennootschappen vermelden de transacties die direct of indirect zijn aangegaan tussen de vennootschap en haar voornaamste aandeelhouders en de vennootschap en de leden van de leidinggevende, de toezichthoudende of de bestuursorganen

Nihil

Codes	Boekjaar
9291	
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

Boekjaar

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
Gemiddeld aantal werknemers	100	3,0	3,0	4,7 (VTE)	5,4 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	5.107	2.820	7.927 (T)	7.856 (T)
Personeelskosten	102	222.603,60	122.874,50	345.478,10 (T)	360.295,39 (T)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	3	3	4,8
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	3	3	4,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	3	1	3,5
lager onderwijs	1200			
secundair onderwijs	1201			
hoger niet-universitair onderwijs	1202	3	1	3,5
universitair onderwijs	1203			
Vrouwen	121		2	1,3
lager onderwijs	1210			
secundair onderwijs	1211			
hoger niet-universitair onderwijs	1212		2	1,3
universitair onderwijs	1213			
Volgens de beroeps categorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	3	3	4,8
Arbeiders	132			
Andere	133			

TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
INGETREDEN				
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister	205	1		1,0
UITGETREDEN				
Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	305	2		2,0

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	1	5811	1
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	3	5812	2
Nettokosten voor de onderneming	5803	84,66	5813	19,57
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031		58131	
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	84,66	58132	19,57
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821		5831	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822		5832	
Nettokosten voor de onderneming	5823		5833	
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841		5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842		5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843		5853	

Jaarrekening per 31 december 2015

Nr. 0428.036.254

VKT 2.1

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	4.058.818,84	4.060.263,19
Oprichtingskosten		20		
Immateriële vaste activa	5.1.1	21		
Materiële vaste activa	5.1.2	22/27	27.873,16	
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24	27.873,16	
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.1.3/ 5.2.1	28	4.030.945,68	4.060.263,19
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	21.370.564,48	21.794.281,29
Vorderingen op meer dan één jaar		29	12.649.740,41	14.114.342,15
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	12.649.740,41	14.114.342,15
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	1.200.258,62	801.700,83
Voorraden		30/36	1.200.258,62	801.700,83
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	5.057.805,33	4.523.590,04
Handelsvorderingen		40	90.087,88	105.090,26
Overige vorderingen		41	4.967.717,45	4.418.499,78
Geldbeleggingen	5.2.1	50/53	1.000.025,00	749.455,33
Liquide middelen		54/58	1.394.509,17	1.516.726,07
Overlopende rekeningen		490/1	68.225,95	88.466,87
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	25.429.383,32	25.854.544,48

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>11.214.978,20</u>	<u>11.714.396,81</u>
Kapitaal	5.3	10	10.893.189,76	11.516.282,50
Geplaatst kapitaal		100	10.893.189,76	11.516.282,50
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	100.000,00	28.780,26
Wettelijke reserve		130	100.000,00	28.780,26
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)		14	221.788,44	169.334,05
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ..		16	<u> </u>	<u> </u>
Voorzieningen voor risico's en kosten	5.4	160/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	<u>14.214.405,12</u>	<u>14.140.147,67</u>
Schulden op meer dan één jaar	5.5	17	9.974.709,48	7.231.481,70
Financiële schulden		170/4	9.974.709,48	7.231.481,70
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172/3	4.753.880,01	1.589.410,18
Overige leningen		174/0	5.220.829,47	5.642.071,52
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	5.5	42/48	4.238.841,55	6.906.835,58
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	2.238.605,30	4.506.205,09
Financiële schulden		43	250.000,00	1.250.000,00
Kredietinstellingen		430/8		1.000.000,00
Overige leningen		439	250.000,00	250.000,00
Handelsschulden		44	215.801,95	36.852,16
Leveranciers		440/4	215.801,95	36.852,16
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	43.794,80	44.157,65
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	43.794,80	44.157,65
Overige schulden		47/48	1.400.639,50	1.069.620,88
Overlopende rekeningen		492/3	854,09	1.830,39
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	<u>25.429.383,32</u>	<u>25.854.544,48</u>

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge		9900	49.470,55	36.992,02
Omzet*		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen*		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		62	369.195,03	345.478,10
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	5.740,11	
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	5.6	631/4	32.764,34	138.280,12
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/7		
Andere bedrijfskosten		640/8	5.445,67	81.007,00
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-363.674,60	-527.773,20
Financiële opbrengsten	5.6	75	885.617,44	934.119,31
Financiële kosten	5.6	85	314.102,87	286.031,56
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	207.839,97	120.314,55
Uitzonderlijke opbrengsten		76	59.761,21	76.153,97
Uitzonderlijke kosten		86	59.962,79	27.491,17
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	207.638,39	168.977,35
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat		67/77		
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	207.638,39	168.977,35
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	207.638,39	168.977,35

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst(verlies)(+)/(-)	9906	376.972,44	302.775,18
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	207.638,39	168.977,35
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	169.334,05	133.797,83
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	71.219,74	8.448,87
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920	71.219,74	8.448,87
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	221.788,44	169.334,05
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/6	83.964,26	124.992,26
Vergoeding van het kapitaal	694	83.964,26	124.992,26
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Andere rechthebbenden	696		

TOELICHTING**STAAT VAN DE VASTE ACTIVA****IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboeking van een post naar een andere(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8059P	XXXXXXXXXXXXXX	6.198,16
8029		
8039		
8049		
8059	6.198,16	
8129P	XXXXXXXXXXXXXX	6.198,16
8079		
8089		
8099		
8109		
8119		
8129	6.198,16	
(21)		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8199P	XXXXXXXXXXXXXXXX	32.128,46
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8169	33.613,27	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8179		
Overboeking van een post naar een andere	8189		
		(+)/(-)	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8199	65.741,73	
Meerwaarde per einde van het boekjaar			
	8259P	XXXXXXXXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8219		
Verworven van derden	8229		
Afgeboekt	8239		
Overgeboekt van een post naar een andere	8249		
		(+)/(-)	
Meerwaarde per einde van het boekjaar	8259		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar			
	8329P	XXXXXXXXXXXXXXXX	32.128,46
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8279	5.740,11	
Teruggenomen	8289		
Verworven van derden	8299		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8309		
Overgeboekt van een post naar een andere	8319		
		(+)/(-)	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8329	37.868,57	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22/27)	27.873,16	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	6.590.953,99
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8385	15.682,29	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375	19.512,18	
Overboekingen van een post naar een andere	8385	(+)/(-)	
Andere mutaties	8386	(+)/(-)	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395	6.587.124,10	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar	8455P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere	8445	(+)/(-)	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar	8525P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	2.530.690,80
Geboekt	8475	25.487,62	
Teruggenomen	8485		
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere	8515	(+)/(-)	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525	2.556.178,42	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar	8555P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8545	(+)/(-)	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(28)	4.030.945,68	

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatsd kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatsd kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	11.516.282,50
(100)	10.893.189,76	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

TOETREDING EN BIJSTORTINGEN VAN KAPITAAL
 UITTREDINGEN
 TERUGNAME
 KAPITALISATIE
 SCHENKINGEN
 CORRECTIES EN AFRONDINGSVERSCHILLEN

Samenstelling van het kapitaal
 Soorten aandelen

KAPITAAL
 AANDELEN VARIABEL B

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	1.063.300,00	
	-893.310,00	
	-834.180,00	
	41.550,00	
	-405,00	
	-47,74	
	1.000.000,00	20.000
	9.893.189,76	229.653

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
 Aandeelhouders die nog moesten volstorten

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

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

	Codes	Boekjaar
Eigen aandelen		
Gehouden door de vennootschap zelf		
Kapitaalbedrag	8721	
Aantal aandelen	8722	
Gehouden door haar dochters		
Kapitaalbedrag	8731	
Aantal aandelen	8732	
Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN		
Bedrag van de lopende corw er teerbare leningen	8740	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8741	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8742	
Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	8745	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8746	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8747	
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	8751	
Aandelen buiten kapitaal		
Verdeling		
Aantal aandelen	8761	
Daaraan verbonden stemrecht	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN DOORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAAR GELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	2.238.605,30
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	6.697.314,74
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	3.277.394,74
GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)		
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden		
Financiële schulden	8921	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	891	
Overige leningen	901	
Handelschulden	8981	
Leverandiers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming		
Financiële schulden	8922	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	892	
Overige leningen	902	
Handelschulden	8982	
Leverandiers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	
SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN (post 45 van de passiva)		
Vervallen belastingenschulden	9072	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	

RESULTATEN**PERONEEL EN PERSONEELSKOSTEN****Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	6	6
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	4,5	4,7
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	7.237	7.927

Personeelskosten

Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	245.775,84	260.391,90
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	67.488,49	66.035,73
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	39.547,92	8.985,37
Andere personeelskosten	623	18.382,78	10.085,10
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		

FINANCIËLE RESULTATEN**Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening**

Kapitaalsubsidies	9125		
Interestsubsidies	9126		

Geactiveerde intercalaire interesten 6503

Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen 653

Saldo van de gevormde (aangewende of teruggenomen) voorzieningen met financieel karakter (+)/(-) 656

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	
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	

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Verplichting tot toekenning van nieuwe leningen uit hoofde van reeds afgesloten kredietovereenkomsten: 1.077.299,80 €
Er is een bank convenant die voorziet in een verplichting een solvabiliteitsratio van minimum 40% te behouden/garanderen in het kader van een toegekende, maar niet opgenomen kredietlijn.

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGULINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regulingen 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:

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

A

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De Raad van Bestuur vestigt er de aandacht op dat van het kredietrisico in de balans van Hefboom voor 32,62 % of 6,9 miljoen euro is gewaarborgd door overeenkomsten met de co-financiers van de verstrekte kredieten. Dit deel van de vordering blijft dus voor rekening van de co-financiers indien de debiteuren in gebreke zouden blijven mbt de terugbetaling van hun kredieten aan Hefboom. Het maakt dus géén deel uit van het kredietrisico dat valt af te leiden uit de voorgelegde jaarrekening.

Anderzijds werden in de loop van 2015 voor 1.077.299,80 EUR kredieten gecontracteerd die niet in de balans per 31/12/2015 zijn opgenomen aangezien zij nog niet of slechts gedeeltelijk werden uitbetaald. Hefboom cvba heeft buiten balans - gekoppeld aan bepaalde contractuele voorwaarden - trekkingsrecht op een niet opgenomen straightloan tbv. 1,25 mio euro.

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIS(SEN)**VERBONDEN ONDERNEMINGEN**

Vorderingen op verbonden ondernemingen
 Waarborgen toegestaan in hun voordeel
 Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

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
 Rentevoet en duur van de vorderingen
 Waarborgen toegestaan in hun voordeel
 Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Codes	Boekjaar
9291	
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

MAZARS CVBA
 MARCEL THIRYLAAN 77/4
 1200 BRUSSEL

Honoraria op accrual basis = 3.750 EUR

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVORWAARDEN

Naamloze vennootschappen vermelden de transacties die direct of indirect zijn aangegaan tussen de vennootschap en haar voornaamste aandeelhouders en de vennootschap en de leden van de leidinggevende, de toezichthoudende of de bestuursorganen

Nihil

Boekjaar

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHEVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
Gemiddeld aantal werknemers	100	2,7	3,0	4,5 (VTE)	4,7 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	4.642	2.595	7.237 (T)	7.927 (T)
Personeelskosten	102	236.811,29	132.383,74	369.195,03 (T)	345.478,00 (T)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers	105	3	3	4,8
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	3	3	4,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	3	1	3,5
lager onderwijs	1200			
secundair onderwijs	1201			
hoger niet-universitair onderwijs	1202	3	1	3,5
universitair onderwijs	1203			
Vrouwen	121		2	1,3
lager onderwijs	1210			
secundair onderwijs	1211			
hoger niet-universitair onderwijs	1212		2	1,3
universitair onderwijs	1213			
Volgens de beroeps categorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	3	3	4,8
Arbeiders	132			
Andere	133			

Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Ingetreden			
Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
205	1		1
Uitgetreden			
Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam			
305	1		1

Inlichtingen over de opleidingen voor de werknemers tijdens het boekjaar

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	4	5811	1
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	97	5812	12
Nettokosten voor de onderneming	5803	5.663	5813	405
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	5.663	58131	405
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032		58132	
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821		5831	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822		5832	
Nettokosten voor de onderneming	5823		5833	
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841		5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842		5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843		5853	

Jaarrekening per 31 december 2016

Nr. 0428.036.254

VKT 3.1

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN		20		
VASTE ACTIVA		21/28	4.028.007	4.058.819
Immateriële vaste activa	6.1.1	21		
Materiële vaste activa	6.1.2	22/27	16.638	27.873
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24	16.638	27.873
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	4.011.369	4.030.946
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	22.172.903	21.370.564
Vorderingen op meer dan één jaar		29	13.346.601	12.649.740
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291	13.346.601	12.649.740
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	1.200.136	1.200.259
Voorraden		30/36	1.200.136	1.200.259
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	5.124.578	5.057.805
Handelsvorderingen		40	297.044	90.088
Overige vorderingen		41	4.827.534	4.967.717
Geldbeleggingen		50/53	1.001.380	1.000.025
Liquide middelen		54/58	1.435.658	1.394.509
Overlopende rekeningen		490/1	64.550	68.226
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	26.200.910	25.429.383

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	10/15	11.401.975	11.214.978
Kapitaal	10	11.049.810	10.893.190
Geplaatst kapitaal	100	11.049.810	10.893.190
Niet-opgevraagd kapitaal ⁴	101		
Uitgiftepremies	11		
Herwaarderingsmeerwaarden	12		
Reserves	13	100.000	100.000
Wettelijke reserve	130	100.000	100.000
Onbeschikbare reserves	131		
Voor eigen aandelen	1310		
Andere	1311		
Belastingvrije reserves	132		
Beschikbare reserves	133		
Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)	14	252.165	221.788
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	164/5		
Uitgestelde belastingen	168		

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	14.798.935	14.214.405
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	9.827.273	9.974.709
Financiële schulden		170/4	9.827.273	9.974.709
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172/3	4.919.045	4.753.880
Overige leningen		174/0	4.908.228	5.220.829
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	4.970.687	4.238.842
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	3.124.465	2.238.605
Financiële schulden		43	270.000	250.000
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439	270.000	250.000
Handelsschulden		44	148.327	215.802
Leveranciers		440/4	148.327	215.802
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	13.912	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	43.939	43.795
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	43.939	43.795
Overige schulden		47/48	1.370.044	1.490.640
Overlopende rekeningen		492/3	975	854
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	26.200.910	25.429.383

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge		9900	271.767	49.470
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		76A		
Omzet*		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen*		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6.4	62	374.809	369.195
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	11.235	5.740
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	267.779	32.764
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/8		
Andere bedrijfskosten		640/8	5.975	5.446
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-388.031	-363.675
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	847.295	945.379
Recurrente financiële opbrengsten		75	837.254	885.618
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B	10.041	59.761
Financiële kosten	6.4	65/66B	347.397	374.066
Recurrente financiële kosten		65	319.609	314.103
Niet-recurrente financiële kosten		66B	27.788	59.963
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	111.867	207.638
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat		67/77		
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	111.867	207.638
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	111.867	207.638

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	333.655	376.972
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	111.867	207.638
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	221.788	169.334
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2		71.220
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
aan de wettelijke reserve	6920		71.220
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	252.165	221.788
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7	81.490	83.964
Vergoeding van het kapitaal	694	81.490	83.964
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696		
Andere rechthebbenden	697		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8199P	XXXXXXXXXXXXXXXX	33.613
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8169		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8179		
Overboekingen van een post naar een andere	8189		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8199	33.613	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
8259P	XXXXXXXXXXXXXXXX		
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8219		
Verworven van derden	8229		
Afgeboekt	8239		
Overgeboekt van een post naar een andere	8249		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8259		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar			
8329P	XXXXXXXXXXXXXXXX		5.740
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8279	11.235	
Teruggenomen	8289		
Verworven van derden	8299		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8309		
Overgeboekt van een post naar een andere	8319		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8329	16.975	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22/27)	16.638	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	6.587.124
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8365	20.075	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375	24.491	
Overboekingen van een post naar een andere	8385	(+)/(-)	
Andere mutaties	8386	(+)/(-)	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395	6.582.708	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere	8445	(+)/(-)	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8475	27.788	
Teruggenomen	8485	10.041	
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505	2.585	
Overgeboekt van een post naar een andere	8515	(+)/(-)	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525	2.571.340	2.556.178
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8545	(+)/(-)	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(28)	4.011.368	

STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	3.124.465
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	7.804.882
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	2.022.390
GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)		
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden		
Financiële schulden	8921	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	891	
Overige leningen	901	
Handelsschulden	8981	
Leveranciers	8991	
Te betalen wissels	9001	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	
Overige schulden	9051	
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9081	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming		
Financiële schulden	8922	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden	892	
Overige leningen	902	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9082	

RESULTATEN**PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN**

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

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar	
9087	5,2	4,5	
OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN			
Niet-recurrente opbrengsten	76	10.041	59.761
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	(76A)		
Niet-recurrente financiële opbrengsten	(76B)	10.041	59.761
Niet-recurrente kosten	66	27.788	59.963
Niet-recurrente bedrijfskosten	(66A)		
Niet-recurrente financiële kosten	(66B)	27.788	59.963
FINANCIËLE RESULTATEN			
Geactiveerde interesten	6503		

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	
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	

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

Verplichting tot toekenning van nieuwe leningen uit hoofde van reeds afgesloten kredietovereenkomsten:
 Er is een bank convenant die voorziet in een verplichting een solvabiliteitsratio van minimum 40% te behouden/garanderen in het kader van een toegekende, maar niet opgenomen kredietlijn

Boekjaar
1.434.409

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

Beknopte beschrijving

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**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 ZAKELIJK DOEL 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

Boekjaar

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

De Raad van Bestuur vestigt er de aandacht op dat van het kredietrisico in de balans van Hefboom voor 29,77 % of 6,4 miljoen euro is gewaarborgd door overeenkomsten met de co-financiers van de verstrekte kredieten. Dit deel van de vordering blijft dus voor rekening van de co-financiers indien de debiteuren in gebreke zouden blijven mbt de terugbetaling van hun kredieten aan Hefboom. Het maakt dus géén deel uit van het kredietrisico dat valt af te leiden uit de voorgelegde jaarrekening.

Anderzijds werden in de loop van 2016 voor 1.434.408,68 EUR kredieten gecontracteerd die niet in de balans per 31/12/2016 zijn opgenomen aangezien zij nog niet of slechts gedeeltelijk werden uitbetaald. Hefboom cvba heeft buiten balans - gekoppeld aan bepaalde contractuele voorwaarden - trekkingsrecht op een niet opgenomen straightloan tbv. 1,25 mio euro.

Boekjaar

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN, BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARIS(SEN)

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

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

Voorname 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

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

MAZARS CVBA
MARCEL THIRYLAAN 77/4 1200 BRUSSEL
Honoraria op accrual basis

Boekjaar
3.826

TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT ZIJN AANGEGAAN

Met de personen die een deelneming in de vennootschap in eigendom hebben

Aard van de transactie
Nihil

Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft

Aard van de transactie
Nihil

Met de leden van de leidinggevende, toezichthoudende of bestuursorganen van de vennootschap

Aard van de transactie
Nihil

Boekjaar

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 200

WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER

	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar					
Gemiddeld aantal werknemers	100	3,2	3,5	5,2 (VTE)	4,5 (VTE)
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	101	5.355	2.494	7.849 (T)	7.237 (T)
Personeelskosten	102	255.724	119.085	374.809 (T)	369.195 (T)

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers	105	4	5	6,9
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	4	4	6,3
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111		1	0,6
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112			
Vervangingsovereenkomst	113			
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	3	2	4,0
lager onderwijs	1200			
secundair onderwijs	1201			
hoger niet-universitair onderwijs	1202	3	2	4,0
universitair onderwijs	1203			
Vrouwen	121	1	3	2,9
lager onderwijs	1210			
secundair onderwijs	1211			
hoger niet-universitair onderwijs	1212	1	3	2,9
universitair onderwijs	1213			
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130			
Bedienden	134	4	5	6,9
Arbeiders	132			
Andere	133			

TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	1	2	2,1
305			

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Aantal betrokken werknemers	5801	1	5811	1
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	4	5812	12
Nettokosten voor de onderneming	5803	215	5813	645
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	215	58131	645
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032		58132	
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033		58133	

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers	5821		5831	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822		5832	
Nettokosten voor de onderneming	5823		5833	

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers	5841		5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842		5852	
Nettokosten voor de onderneming	5843		5853	

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Bovenstaande historische financiële informatie werd opgesteld volgens het *going concern* principe en volgens de in België als algemeen aanvaarde boekhoudkundige regels in navolging van de Belgische boekhoudwetgeving en haar uitvoeringsbesluiten. Deze vorm van verslaggeving staat bekend als Belgian GAAP.

Toelichting bij diverse posten opgenomen in de balans en resultatenrekening

Actief

1. Financiële vaste activa

Deze rubriek betreft de directe investeringen in de ondernemingen, actief binnen de solidaire economie, teneinde een meer solidaire samenleving en een meer solidaire economie uit te bouwen.

2. Overige vorderingen op meer dan één jaar

Deze rubriek betreft de aan de ondernemingen, actief binnen de solidaire economie, uitgeleende bedragen teneinde een meer solidaire samenleving en een meer solidaire economie uit te bouwen.

3. Voorraden

Onder deze rubriek staan 2 onroerende goederen opgenomen die in functie van een kredietdossier in mede-eigendom met de klant werden aangekocht, en bestemd zijn om na afronding van het dossier te worden doorverkocht aan de klant.

4. Handelsvordering op ten hoogste één jaar

Onder deze rubriek is opgenomen het niet betaalde vervallen gedeelte van openstaande kredieten (meestal met vervaldag 31 december), alsook een belangrijke op te stellen factuur met de afrekening van de door het waarborgfonds (Hefboomfonds) te betalen tussenkomsten in waardeverminderingen (factuur opgesteld in 2017)

5. Overige vorderingen op ten hoogste één jaar

Onder deze rubriek is opgenomen de op korte termijn verstrekte leningen en het gedeelte van lange-termijnkredieten dat binnen het jaar vervalt.

6. Geldbeleggingen en liquide middelen

De beschikbare middelen van de vennootschap worden, in de mate dat zij nog niet werden uitgeleend aan een onderneming actief binnen de solidaire economie, belegd bij 2 grote Belgische bankinstellingen.

7. Overlopende rekeningen

Over te dragen werkingskosten en verworven opbrengsten op lopende (achtergestelde) leningen.

Passief

1. Kapitaal

Onder deze rubriek is opgenomen het vast en variabel opgehaalde kapitaal over de jaren heen.

2. Wettelijke Reserve

Onder deze rubriek wordt de wettelijke reserve geboekt. Deze bedraagt 10% van het vast gedeelte van het kapitaal.

3. Overgedragen winst

Onder deze rubriek wordt het deel van de resultaten opgenomen dat niet werd uitgekeerd en niet werd geboekt onder de reserves.

4. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden op meer dan één jaar

Onder deze rubriek wordt het lange-termijngedeelte opgenomen van de achtergestelde leningen die door middenveldorganisaties (o.a. vakbonden) en bepaalde sectoren uit onze klantengroepen (bijvoorbeeld beschuttende werkplaatsen) aan Hefboom CVBA werden verstrekt. De totale looptijd van de achtergestelde leningen varieert tussen 3 en 7 jaar.

5. Overige leningen op meer dan één jaar

Hefboom CVBA verstrekt vaak kredieten i.s.m. SIFO of (vroeger) het Kringkoopfonds. Het betreft de kredieten in de sector van de sociale economie en impuls kredieten (microkredieten). Deze cofinanciering komt integraal op de balans van Hefboom CVBA. De totale vordering (inclusief cofinanciering) op de kredietklant staat dus op het actief, terwijl de schuld t.o.v. de co-financier (SIFO of KLF) op het passief staat, uitgesplitst in lange termijn, en het deel dat binnen het boekjaar vervalt. De duur van de cofinanciering is gelijk aan de duur van het krediet, maar wordt in geval van cofinanciering door SIFO beperkt tot maximaal 10 jaar. Het bedrag van de cofinanciering varieert tussen 50 en 66,66% van het kredietbedrag. Indien de klant in gebreke blijft bij de terugbetaling van zijn krediet wordt het overeenstemmende deel van de cofinanciering eveneens door SIFO ten laste genomen. Het risico voor het gedeelte van de cofinanciering is m.a.w. ten laste van de co-financier.

6. Schulden ten aanzien van kredietinstellingen op ten hoogste één jaar

Niet van toepassing.

7. Overige leningen op ten hoogste één jaar

Onder deze rubriek worden de jaarlijks opzegbare leningen opgenomen die werden verstrekt door een aantal rechtspersonen (i.h.b. beschutte werkplaatsen) en dewelke aan Hefboom CVBA ter beschikking worden gesteld in het kader van het Fonds Beschutte werkplaatsen (= samenwerkingsverband met de bedoeling om de kleinere/zwakkere beschuttende werkplaatsen financieel te ondersteunen met middelen die door andere beschutte werkplaatsen en Hefboom CVBA worden samengebracht).

8. Leveranciers

Onder deze rubriek worden de handelsschulden opgenomen alsook de op 31 december nog te ontvangen facturen met betrekking tot het lopende boekjaar.

9. Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten op ten hoogste één jaar

Onder deze rubriek worden de aan de werknemers uit te keren vakantiegelden en overuren opgenomen.

10. Overige schulden op ten hoogste één jaar

Onder deze rubriek wordt het aan de Algemene Vergadering voorgestelde dividend over het desbetreffende boekjaar opgenomen, alsook de middelen die aan Hefboom CVBA ter beschikking worden gesteld via rekening courant van particulieren of rechtspersonen. Op 31 december 2016 bevat deze rubriek ook een schuld ten opzichte van Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW ten belope van EUR 1.109.876,06 met betrekking tot middelen die via rekening-courant aan Hefboom CVBA ter beschikking werden gesteld.

11. Overlopende rekeningen

Onder deze rubriek worden de kosten opgenomen die in het huidige boekjaar ten laste werden genomen, maar slechts in het volgende boekjaar worden betaald. Het betreft voornamelijk de provisie voor de kosten van te betalen roerende voorheffing en erelonen.

Resultatenrekening

1. Brutomarge bedrijfswinst en bedrijfskosten

Aangezien de activiteiten van Hefboom CVBA grotendeels bestaan uit kredietverstrekking worden onze voornaamste bedrijfsopbrengsten gerubriceerd onder "financiële opbrengsten", en sluit de "bedrijfswinst" jaarlijks met een negatief saldo af ten gevolge van een beperkte brutomarge. In de brutomarge zitten immers – behalve de kosten voor diensten en diverse goederen - enkel de geïnde dossierkosten, management-fee en de recuperatie van een aantal "diensten en diverse goederen" vevat. Door een aanpassing in de boekhoudwetgeving (namelijk de omzetting van Richtlijn 2013/34/EU, de "Jaarrekeningrichtlijn", in het Belgische recht) worden de bedragen die bij externe waarborgverstrekkers worden gerecupereerd met betrekking tot kredietverliezen vanaf boekjaar 2016 onder de "bedrijfsopbrengsten" gerubriceerd in plaats van als "uitzonderlijke opbrengsten". Het gros van onze opbrengsten uit de normale bedrijfsuitoefening wordt opgenomen onder "financiële opbrengsten", en wordt niet verrekend in de "bedrijfswinst". Ook de (externe) fundingkost (cofinanciering) voor onze kredietverstrekking (financiële kosten) valt op deze manier buiten het "bedrijfsresultaat".

De brutomarge (2016) is als volgt samengesteld:

•	recurrente omzet (beheersvergoedingen - dossierkosten)	EUR 102.760
•	andere recurrente bedrijfsopbrengsten (recuperatie werkingskosten)	EUR 29.939
•	recuperatie waardeverminderingen bij externe waarborgverstrekkers	EUR 265.597
•	diensten en diverse goederen	- EUR 130.351
•	niet recurrente opbrengsten mbt FVA (terugname waardeverminderingen)	EUR 3.822
		EUR 271.767

2. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Onder deze rubriek worden de loonkosten opgenomen van de personeelsleden. Hieronder verstaat Hefboom CVBA zowel kredietconsulenten als de ondersteunende diensten. Bij de afsluiting van het boekjaar stonden 7 personeelsleden op de payroll

(waarvan 1 langdurig inactieve).

3. Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)

Onder deze rubriek worden alle (krediet)vorderingen opgenomen waar ook maar enige twijfel bestond over het feit of deze alsnog zouden kunnen worden geïnd bij de afsluiting van het boekjaar. Zodoende werden alle reële risico's in het resultaat van het boekjaar opgenomen. Het gros van deze waardeverminderingen wordt extern gerecupereerd (bedrijfsopbrengsten).

4. Andere bedrijfskosten

Onder deze rubriek worden de kosten opgenomen mbt diverse belastingen en taksen (o.a. onroerende voorheffing op panden in mede-eigendom, die naderhand werd gerecupereerd bij de betreffende klanten).

5. Financiële opbrengsten

Onder deze rubriek zijn opgenomen het bruto-bedrag aan interesten dat ontvangen en/of verworven was op balansdatum ingevolge de verstrekking van kredieten, achtergestelde leningen en de beleggingen bij de bankinstellingen. De dalende marktrentes weerspiegelen zich in de evolutie van de cijfers tov het voorgaande boekjaar.

6. Financiële kosten

Onder deze rubriek worden alle geboekte en nog te vereffenen kosten met betrekking tot de uitstaande schulden, achtergestelde leningen en de cofinanciering van sommige kredieten opgenomen. De niet-recurrente financiële kosten bestaan vnl. uit de waardeverminderingen op kapitaalparticipaties die cvba Hefboom aanhoudt.

Waarderingsregels

Principe

De waarderingsregels worden vastgelegd in overeenstemming met de bepalingen van artikel III.89, § 1, van het Wetboek van Economisch Recht m.b.t. de jaarrekening van de onderneming, dewelke gelden voor de waardering van de inventaris van al de bezittingen, vorderingen, schulden en verplichtingen van welke aard ook, die betrekking hebben op Hefboom CVBA en van de eigen middelen daaraan verstrekt.

Deze waarderingsregels gelden in het bijzonder voor de vorming en de aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten evenals voor de herwaarderingen. De vaststelling en toepassing van onderhavige regels gaat ervan uit dat Hefboom CVBA haar bedrijf voortzet.

De waarderingsregels worden vastgelegd door de Raad van Bestuur en samengevat in de toelichting bij de jaarrekening die wordt neergelegd. Zij zijn van toepassing sinds 1 januari 2008.

Voor de investeringen verworven vóór 1 januari 2008 blijven de geldende waarderingsregels van toepassing.

Algemene waarderingsregels

1. Afzonderlijke waardering van de vermogensbestanddelen

Elk bestanddeel van het vermogen wordt afzonderlijk gewaardeerd. Deze afschrijvingen, waardeverminderingen en herwaarderingen zijn specifiek voor de actief bestanddelen waarop ze betrekking hebben. De voorzieningen voor risico's en kosten worden

geïndividualiseerd.

2. Voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw

De waardering, de afschrijvingen, de waardeverminderingen en de voorzieningen voor risico's en kosten voldoen aan de eisen van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw. De afschrijvingen en de voorzieningen voor risico's en kosten worden stelselmatig gevormd en hangen niet af van het resultaat van het boekjaar.

3. Aanschaffingswaarde en nominale waarde

Als algemene regel geldt dat elk actief bestanddeel wordt gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans wordt opgenomen, onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen en waardeverminderingen. De aanschaffingswaarde is de prijs bij aankoop op de aankoopmarkt verhoogd met de bijkomende kosten. De aanschaffingswaarde van een door ruil verkregen actiefbestanddeel is de marktwaarde van het in ruil verkregen actiefbestanddeel.

4. Herwaarderingsmeerwaarde

Herwaarderingsmeerwaarde is toegelaten indien dit aanleiding zou geven tot een getrouwer beeld. Ter gelegenheid van deze waardering wordt boekhoudkundig een permanent vermogen gecreëerd dat opgenomen wordt onder de rubriek herwaarderingsmeerwaarden.

5. Afschrijvingen en waardeverminderingen

Bij de toepassing van afschrijving en waardeverminderingen houdt men rekening met:

- De eisen van voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw.
- De individuele toepassing, tenzij de activa identieke economische, technische of juridische kenmerken vertonen, in dit geval kunnen ze als een geheel worden gewaardeerd.
- De voor afschrijvingen essentiële voorwaarde van bestendigheid.
- De eis dat de waardeverminderingen niet mogen worden behouden wanneer deze niet langer noodzakelijk zijn.

Bijzondere waarderingsregels

ACTIEF

1. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa zijn reële vaste activa die een recht vertegenwoordigen van niet lichamelijke aard. De waarde van immateriële vaste activa gebeurt tegen aanschaffingswaarde. Voor deze met beperkte levensduur past men afschrijvingen hierop toe, voor deze met onbeperkte levensduur past men eventuele waardeverminderingen toe.

De gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen worden voor de voorstelling in de balans afgetrokken van de actiefposten waarop ze betrekking hebben. De afschrijving op immateriële vaste activa wordt als volgt bepaald:

- Kosten voor onderzoek en ontwikkeling: af te schrijven over 5 jaar
- Concessies, octrooien en licenties: af te schrijven over 5 jaar

2. Materiële vaste activa

I. Waardering bruto waarde

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans opgenomen, onder aftrek van de vervaardigingsprijs. De aanschaffingsprijs omvat naast de aankoopprijs, de bijkomende kosten. De

vervaardigingsprijs omvat naast de aanschaffingskosten der grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen, de directe lonen die aan het individuele product of aan de productengroep toerekenbaar zijn.

Als bijzondere waarderingsregel geldt dat, indien een materieel vast actief een blijvende waarde en functionaliteit heeft, kan worden overwogen dit actief niet af te schrijven en alle kosten van onderhoud en instandhouding onmiddellijk ten laste van het resultaat te leggen. De verantwoording wordt opgenomen in de toelichting bij de jaarrekening.

Terreinen en gebouwen

Waardering tegen aanschaffingswaarde en verhoogd met de bijkomende kosten. Terreinen en gebouwen kunnen worden geherwaardeerd wanneer de schattingswaarde duurzaam groter is dan de boekwaarde.

Installaties, machines en uitrusting

Onder deze rubriek worden alle toestellen met toebehoren geregistreerd zoals bijvoorbeeld installaties voor klimaatregeling en verwarming, elektriciteit-, water- en gasleidingen, sanitaire installaties, keukens, wasserij.

Meubilair en rollend materieel

Onder deze rubriek worden de volgende activa geregistreerd:

- kantoor machines: fotokopieermachine, fax
- informatica-uitrusting: computers, servers, hardware, printers
- meubilair: tafels, stoelen, kasten
- rollend materieel: auto's

Overige materiële vaste activa

Deze rubriek omvat investeringen van inrichting gehuurde gebouwen, voor zover niet ten laste genomen in het jaar van aanschaf of roerende en onroerende goederen in erfpacht, opstal, huur, handelshuur of landpacht gegeven, tenzij uit deze contracten voortvloeiende vorderingen worden geboekt als vorderingen.

Leasing en soortgelijke rechten

De aanschaffingswaarde van het actief onder leasing stemt overeen met de som van de kapitaalbestanddelen die in de leasingsommen vervat zijn. Eenmaal geboekt aan deze aanschaffingswaarde gelden de gebruikelijke regels inzake afschrijving.

Aangezien men geen eigenaar is, kan een geleased goed geen voorwerp zijn van herwaardering. Pas op het einde van het contract wanneer men door het lichten van de optiesom eigenaar wordt, is het mogelijk dat de aanschaffingswaarde (de betaalde optiesom) niet de werkelijke waarde weergeeft en kan het bestuursorgaan beslissen om tot herwaardering over te gaan.

II. Afschrijvingen

Materiële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden zodanig afgeschreven dat de kost ervan gespreid wordt over de waarschijnlijke nuttigheids- of gebruiksduur. Er wordt voor de eerste maal afgeschreven in het jaar van aanschaf. De afschrijvingen in het jaar van aanschaf gebeuren *pro rata temporis*. Materiële vaste activa met een waarde kleiner dan 250 EUR worden direct in kosten genomen.

Volgende afschrijvingspercentages gelden voor investeringen die verkregen worden vanaf boekjaar 2008:

- Gebouwen: afschrijving over 33 jaar
- Installaties: machines en uitrusting worden afgeschreven over een periode van 10 jaar

- Audio-visueel materieel wordt afgeschreven over een periode van 3 jaar
- Meubilair wordt afgeschreven over een periode van 5 jaar
- Rollend materieel wordt afgeschreven over een periode van 4 jaar
- Kantoormachines (fax, fotokopieertoestel,...) worden afgeschreven over een periode van 5 jaar
- Informatica-uitrusting wordt afgeschreven over een periode van 3 jaar.
- Kosten van inrichting gehuurde gebouwen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar
- Schilderwerken, werken aan sanitair, verwarming of electriciteitswerken worden eveneens afgeschreven over een periode van 10 jaar. De inrichting van gehuurde gebouwen wordt echter maximum afgeschreven over de huurtermijn indien deze korter is.

De Raad van Bestuur kan opteren voor een eventuele bijkomende of afzonderlijke afschrijving, in uitzonderlijke gevallen, ten gevolge van economische, technische of andere omstandigheden en rekening houdend met de evolutie van de fiscale wetgeving.

3. Financiële vaste activa

Het volgende onderscheid wordt gemaakt:

- a. Verbonden entiteiten
- b. Andere vennootschappen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat
- c. Andere financiële vaste activa: aandelen

De volgende waarderingsregels gelden voor de deelnemingen in diverse entiteiten:

De aanschaffingswaarde is de te hanteren waarde in de boekhouding:

- (i) Mocht de entiteit waarin men de deelneming heeft, duurzaam in waarde verminderen, dan wordt de aanschaffingswaarde via waardeverminderingen teruggebracht tot de marktwaarde of het boekhoudkundige eigen vermogen.
- (ii) Indien de deelneming op continue wijze meer waarde heeft dan de aanschaffingswaarde, dan kan het bestuursorgaan beslissen om een (niet gerealiseerde) meerwaarde uit te drukken.

4. Vorderingen op meer dan één jaar

De waarde is de nominale waarde. Indien bij vorderingen onzekerheid bestaat over de inning, zal men de gepaste waardeverminderingen boeken. Waardeverminderingen worden ook toegepast als de vermoedelijke realisatiewaarde van de vorderingen op de balansdatum lager is dan de normale waarde.

De Raad van Bestuur bekrachtigt jaarlijks – rekening houdend met de vermoedelijke realisatiewaarde en op voorstel van de gedelegeerd bestuurders – de te voorziene waardeverminderingen.

5. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De waarde is de nominale waarde. Indien bij vorderingen onzekerheid bestaat over de inning, zal men de gepaste waardeverminderingen boeken. Waardeverminderingen mogen niet worden gehandhaafd in de mate waarin de waarde van de vordering hoger is dan vereist volgens actuele beoordeling. Waardeverminderingen worden per individuele vordering bepaald.

Handelsvorderingen, ouder dan zes maanden worden overgeboekt op dubieuze vorderingen; er moet een waardevermindering van minstens 50% worden genomen op bedragen van de dubieuze vorderingen, incl. BTW.

Voor vorderingen, ouder dan 12 maanden moet een waardevermindering van 100% worden genomen op de bedragen van de dubieuze vorderingen, incl. BTW.

Er worden waardeverminderingen toegepast op vorderingen, jonger dan zes maand, zo

er voor het geheel of voor een gedeelte onzekerheid bestaat over de betaling.

6. Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde. De effecten of beleggingen komen in aanmerkingen voor eventuele herwaardering in zoverre de eventuele meerwaarde als definitief verworven kan worden beschouwd of gerealiseerd werd. Zij zijn onderworpen aan de toepassing van waardeverminderingen indien hun waarde waarschijnlijk lager zal zijn dan de boekwaarde.

Meerwaarden op effecten en interesten voortvloeiend uit geldbeleggingen en liquide middelen worden *pro rata temporis* opgenomen in de resultatenrekening. Dit betekent dat, als de vervaldag niet overeenstemt met de inventarisdatum, het gedeelte van de interesten dat nog niet werd ontvangen, maar dat wel betrekking heeft op het boekjaar, opgenomen wordt als verworven opbrengst (via een overlopende rekening van het actief).

Kapitaalfondsen waarbij een rente wordt gekapitaliseerd, worden aangepast om de renteopbrengst te kunnen boeken.

7. Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde

8. Overlopende rekeningen

De waardering is de aanschaffingswaarde

PASSIEF

9. Overgedragen winst/verlies

Som van winsten of verliezen die bij de resultaatsverwerking niet ten gunste of ten laste van de reserves zijn gebracht en waarvan toch beslist wordt om ze in de vereniging te houden als bron van financiering.

10. Herwaarderingsmeerwaarde

De vereniging mag de materiële vaste activa, de deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen of bepaalde soorten hier voor genomede vaste activa herwaarderen, wanneer de waarde van deze activa, bepaald in functie van hun nut voor de vereniging, op vaststaande en duurzame wijze uitstijgt boven hun boekwaarde. Wanneer de betrokken activa noodzakelijk zijn voor de werking van de vereniging of van een onderdeel daarvan mogen zij slechts worden geherwaardeerd in de mate waarin de aldus uitgedrukte meerwaarde wordt verantwoord door de activiteit van de vereniging van betrokken onderdeel.

11. Voorzieningen

Voorzieningen die worden aangelegd dienen te beantwoorden aan, naar hun aard, duidelijk omschreven verliezen of kosten die op balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, maar waarvan het bedrag niet vaststaat. Voorzieningen mogen niet worden gebruikt voor waardecorrecties op activa.

De voorzieningen voor risico's en kosten worden gevormd met het oog op:

- (i) Verplichtingen die op de onderneming rusten, inzake rust- en overlevingspensioenen, brugpensioen en andere gelijkaardige pensioenen of renten.
- (ii) Kosten van grote herstellings- en onderhoudswerken.
- (iii) Verlies of kosten risico's die voortvloeien uit persoonlijke of zakelijke

zekerheden, verstrekt tot waarborg van schuld of verbintenissen van derden, uit verbintenissen tot aan- en verkoop van vaste activa, uit de uitvoering van gedane of ontvangen herstellingen, uit termijnposities of overeenkomsten van deviezen, termijnposities of overeenkomsten op goederen, uit technische waarborgen verbonden aan reeds door de onderneming verrichte verkopen of diensten, uit hangende geschillen.

- (iv) Kosten voor bodemsanering.
- (v) Opzegvergoedingen voor ontslagen werknemers waarover de hoogte nog geen uitsluitel bestaat.
- (vi) Belastingen: ze worden slechts gehandhaafd in de mate dat zij vereist zijn volgens een actuele beoordeling van de risico's en kosten waarvoor ze werden gevormd.

12. Schulden op meer dan één jaar

Alle schulden met een contractuele looptijd van meer dan een jaar worden gerubriceerd onder "schulden op meer dan een jaar". De waardering is de nominale waarde. Het bestuursorgaan heeft het recht te beslissen om af te wijken van de boekingsregels m.b.t. het disconto op renteloze vorderingen en schulden.

13. Schulden op ten hoogste één jaar

Het betreft alle schulden met een contractuele looptijd van minder dan een jaar. Te betalen kosten die in boekjaar of vorige boekjaren werden gemaakt en waarvoor nog geen titel bestaat, maar waarvan het bedrag vaststaat of met nauwkeurigheid kan worden geschat, worden eveneens onder "schulden op ten hoogste een jaar" gerubriceerd.

Schulden oorspronkelijk op meer dan een jaar maar tijdens het boekjaar vervallend moeten eveneens worden opgenomen onder "schulden op ten hoogste een jaar: A. schulden op ten hoogste een jaar".

Alle schulden op ten hoogste een jaar uit hoogte van aankoop van goederen en diensten worden opgenomen onder "schulden op ten hoogste een jaar: C. Handelsschulden".

De waardering is aan nominale waarde.

Resultatenrekening

Er moet rekening worden gehouden met de kosten en de opbrengsten die betrekking hebben op het boekjaar of op voorgaande boekjaren, ongeacht de dag waarop deze kosten en opbrengsten worden betaald of geïnd, behalve indien de effectieve inning van deze opbrengsten onzeker is.

Ten laste van het boekjaar moeten inzonderheid worden geboekt: het geraamde bedrag van de belastingen op het resultaat van het boekjaar of op het resultaat van vorige boekjaren, evenals de bezoldigingen, uitkeringen en andere sociale voordelen die in de loop van een volgend boekjaar zullen worden betaald voor diensten die tijdens het boekjaar of tijdens vorige boekjaren zijn verricht.

Wanneer de opbrengsten of de kosten in belangrijke mate worden beïnvloed door opbrengsten of kosten die aan een ander boekjaar moeten worden toegerekend, wordt daarvan melding gemaakt in toelichting.

15.2 Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris

De historische financiële informatie van Hefboom CVBA werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Hefboom CVBA, Mazars bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Peter Lenoir, met maatschappelijke zetel te Marcel Thirylaan 77/4, 1200 Sint-Lambrechts-Woluwe en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren. Er werd over de jaarrekening per 31 december 2014, over de jaarrekening per 31 december 2015 en over de jaarrekening per 31 december 2016 een goedkeurende verklaring afgelegd zonder voorbehoud.

Ondernemingsnummer: BE 0428.036.254

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN VENNOTEN
VAN HEFBOOM CVBA
OVER DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP
31 DECEMBER 2014**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekeningen bevat de balans op 31 december 2014, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

Verklaring over de jaarrekeningen – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap HEFBOOM CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van 25.654.544,48 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 168.977,35 EUR.

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 de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde 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 entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangeslechten van de entiteit 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 te baseren.

Ondernemingsnummer: BE 0428.036.254

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van HEFBOOM CVBA per 31 december 2014, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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 voor 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 auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen 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:

- Gezien de vennootschap conform artikel 94 van het Wetboek van vennootschappen geen verplichting heeft tot het opmaken en het publiceren van een jaarverslag, opgesteld in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen, doen wij hierover geen uitspraak.
- De onderneming gebruikt geen orderrekeningen; ten aanzien van de volledigheid en de beoordeling van de verplichtingen buiten balans, wordt gesteund op de bevestiging van de bedrijfsleiding en derden terzake. Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang werd de boekhouding voor het overige gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatsverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Behalve voor wat betreft het toestaan van uitredingen van vennoten of terugnemingen van aandelenkapitaal tijdens de laatste 6 maanden van het boekjaar, wat in strijd is met artikel 367 van het Wetboek van vennootschappen, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 27 mei 2015

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA

vertegenwoordigd door



Peter LENOIR
Bedrijfsrevisor

Ondernemingsnummer: BE 0428.036.254

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN VENNOTEN
VAN HEFBOOM CVBA
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2015**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekeningen bevat de balans op 31 december 2015, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

Verklaring over de jaarrekeningen – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap HEFBOOM CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 25.429,383,32 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 207.638,39 EUR.

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 de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde 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 entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit 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 te baseren.



Ondernemingsnummer: BE 0428.036.254

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van HEFBOOM CVBA per 31 december 2015, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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 voor 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 auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen 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:

- Conform artikel 94 van het Wetboek van Vennootschappen is de vennootschap vrijgesteld van het opstellen van een jaarverslag ;
- De onderneming gebruikt geen orderrekeningen; ten aanzien van de volledigheid en de beoordeling van de verplichtingen buiten balans, wordt gesteund op de bevestiging van de bedrijfsleiding en derden terzake. Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang werd de boekhouding voor het overige gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatsverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen;
- Behalve voor wat betreft het niet formeel naleven van de wettelijke termijnen betreffende de terbeschikkingstelling van de jaarrekening, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 18 mei 2016

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA

Commissaris

vertegenwoordigd door



Peter LENOIR

Ondernemingsnummer: BE 0428.036.254

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN VENNOTEN
VAN HEFBOOM 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 oordeel over de balans op 31 december 2016, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende verklaringen.

Verklaring over de jaarrekeningen – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap HEFBOOM CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 26.200.910 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 111.867 EUR.

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 de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is 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 teneinde 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 entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.



Ondernemingsnummer: BE 0428.036.254

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van HEFBOOM CVBA per 31 december 2016, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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 voor 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 auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen 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:

- Conform artikel 94 van het Wetboek van Vennootschappen is de vennootschap vrijgesteld van het opstellen van een jaarverslag ;
- De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.
- De onderneming gebruikt geen orderrekeningen; ten aanzien van de volledigheid en de beoordeling van de verplichtingen buiten balans, wordt gesteund op de bevestiging van de bedrijfsleiding en derden terzake. Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang werd de boekhouding voor het overige gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatsverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen;
- Behalve voor wat betreft het niet formeel naleven van de wettelijke termijnen betreffende de terbeschikkingstelling van de jaarrekening, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 15 mei 2017

Mazars Bedrijfsrevisoren CVBA

Commissaris
vertegenwoordigd door



Peter LENOIR

15.3 Dividendbeleid

Hefboom CVBA heeft over het afgelopen boekjaar een dividend toegekend van 0,75% op het ingebrachte kapitaal.

Krachtens artikel 34 van de statuten dient van de nettowinst van Hefboom CVBA elk jaar tenminste vijf procent te worden afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve één/tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal bedraagt. De Algemene Vergadering besliste op 21 mei 2016 om via de resultaatsbestemming met betrekking tot het boekjaar 2015 deze wettelijke reserve volledig aan te leggen. Hierdoor bedraagt de wettelijke reserve na resultaatverwerking met betrekking tot het boekjaar 2015 in totaal 100.000 EUR.

Vervolgens beslist de Algemene Vergadering op voorstel van de Raad van Bestuur over de toekenning van een dividend. Hefboom CVBA is erkend voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, wat onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan dit vastgesteld conform 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 voor de Nationale Raad voor de Coöperatie. Overeenkomstig het voormelde K.B. bedraagt het maximumdividend op heden 6 %.

Hefboom CVBA heeft de ambitie om jaarlijks een dividend te kunnen uitkeren, onder voorbehoud van beslissing daartoe door de Algemene Vergadering. De voorbije jaren werd een dividend toegekend van 1,1%, zijnde 0,55 EUR per aandeel (2014) resp. 0,75%, zijnde 0,38 EUR per aandeel (2015) resp. 0,75%, zijnde 0,38 EUR per aandeel (2016). Hefboom CVBA verwijst daartoe naar de onderbouwende informatie opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3. Het dividend van Hefboom CVBA wordt bepaald op basis van de resultaten uit de normale werking en de algemene context. De dalende rentevoeten zorgen de laatste jaren voor beperktere marges in de kredietverstrekking. Niettemin wordt getracht om door het opbouwen van reserves en het overdragen van resultaten een buffer aan te leggen om een quasi continu dividend te kunnen uitbetalen. Door een combinatie van voorgaande elementen werd het dividend in de voorbije jaren verlaagd. Hefboom CVBA streeft er echter naar om haar aandeelhouders ruimer te vergoeden dan de courante financiële opbrengsten uit (kortlopende) spaartegoeden in de markt. Hefboom CVBA kan echter geenszins garanderen dat er ieder jaar een dividend zal worden uitgekeerd.

Het dividendrecht zal slechts worden verworven wanneer het dividend betaalbaar wordt gesteld door de Algemene Vergadering en zal worden toegekend *pro rata temporis* vanaf de storting van de gelden tot de datum van uittreding. Het dividend wordt uitgedrukt in een percentage van de nominale waarde van de aandelen.

Aan de aandelen van categorie A wordt een preferentieel recht toegekend met betrekking tot een eventueel liquidatiedividend vanwege Arcopar en Arcoplus.

15.4 Rechtszaken en arbitrages

Er zijn geen hangende of dreigende rechtszaken of arbitrages die een invloed kunnen hebben of hebben gehad op de financiële positie of rentabiliteit van Hefboom CVBA.

15.5 Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Hefboom CVBA

Sinds de datum van bovenstaande historische informatie werden geen betekenisvolle wijzigingen genoteerd van de financiële of handelspositie van Hefboom CVBA.

16. DE MISSIE, DOELSTELLING EN WERKGEBIEDEN VAN HEFBOOM CVBA

16.1 Algemeen

Hefboom CVBA ijvert voor een sociale en duurzame samenleving en wil dat doel bereiken door financiering te verschaffen aan ondernemingen en organisaties waarvan de activiteiten en doelstellingen in lijn liggen met de missie van Hefboom CVBA. In deze missie zijn de

elementen “sociaal” en “duurzaam” bepalend. Hefboom CVBA werkt aan de realisatie van deze missie onder meer door:

- het verlenen van kredieten;
- te participeren in het kapitaal;
- het aanbieden van ondernemingsadviezen en consultancy;
- het verlenen van bestuurdersbijstand;
- het ondersteunen van de oprichting van nieuwe initiatieven en projecten;
- het helpen realiseren van rentetoelagen en mecenaat;
- het verlenen en faciliteren van financiering;
- het verlenen van diverse diensten;
- het ontwikkelen van innovatieve producten;
- het aangaan van duurzame partnerschappen met organisaties die gelijkgestemde doelen hebben.

Ondernemingen in de sociale economie en in de ruimere social-profitsector bereiden zich voor om in de komende decennia aan een toenemend aantal maatschappelijke noden van de burgers te beantwoorden. Deze sectoren worden dan ook cruciale spelers in de creatie van nieuwe jobs, en in het behouden en verder ontwikkelen van de welvaart. Om die belangrijke rol met succes te kunnen opnemen zal ook mee werk moeten worden gemaakt van innovatie en ondernemerschap. Hefboom CVBA wil zich engageren en profileren als financieringsinstelling die de sociale, maatschappelijke en duurzame doelstellingen van de organisaties en ondernemingen mee helpt waar maken.

Hiertoe behoren:

- o sociale initiatieven: ontwikkelen activiteiten voor, en leveren diensten aan personen of aan de gemeenschap, en ze organiseren zich in deelsectoren als sociale economie, vorming en opleiding, sociaal werk en welzijnzorg; algemeen welzijnswerk; geestelijke gezondheidszorg; culturele en socio-culturele sector; integratie minderheden, asiel en vluchtelingen; gelijke kansen; ...;
- o duurzame initiatieven: streven vrijwillig naar verbetering op bedrijfs- en maatschappelijk vlak door op systematische wijze economische, milieu- en sociale doelstellingen te integreren en coherent in de bedrijfsvoering op te nemen. Ze overleggen structureel met hun stakeholders, en zijn actief op thema's als opleiding en tewerkstelling; mobiliteit; energie; huisvesting; armoedebestrijding; opbouwwerk en buurtwerking; eerlijke handel; diversiteit; sociale economie; kwaliteit; milieu; noord-zuid; werknemersparticipatie; productveiligheid; vrijwilligerswerk...

De beschreven sectoren omvatten een veelzijdig palet van deelsectoren die ieder op zich werken aan concrete antwoorden op behartenswaardige maatschappelijke noden van (groepen) burgers. De behoeften in de sector zijn in totaliteit erg omvangrijk. Om binnen deze omvangrijke sector slagvaardig, professioneel en met expertise op te treden is het voor Hefboom CVBA noodzakelijk om een selectieve doelgroep politiek te voeren, evenwel zonder *a priori* bepaalde subsectoren uit te sluiten. Hefboom CVBA streeft naar een totale portfolio kredietkanten die bestaat uit een evenwichtige mix van kleine en grote sectoren, van kleine en grote organisaties, van kwetsbare en sterke organisaties.

De volgende selectie zal gehanteerd worden:

- o organisaties in de sociale inschakelingseconomie die zich engageren voor de opleiding of de tewerkstelling van kansengroepen, i.c. de sociale werkplaatsen, arbeidszorgcentra, invoegbedrijven, beschutte werkplaatsen, startcentra, opleidings- en werkervaringsprojecten, buurt- en nabijheidsdiensten, activiteitencoöperaties en alle andere ondernemingen die voldoen aan de Vosec-definitie van Sociale Economie;
- o organisaties met een rechtstreeks ondersteunend aanbod aan kwetsbare groepen in de samenleving, met name kinderen en jongeren in moeilijke

opvoedingssituaties, personen met een handicap, mensen met gezondheidsproblemen en chronisch zieken, mensen met psychische problemen, hulpbehoevende ouderen, werklozen of personen die met werkloosheid bedreigd zijn, mensen in armoede, minderheden, personen met huisvestingsproblemen,...

De belangrijkste doelstelling van Hefboom CVBA bestaat dus uit het beantwoorden aan de vermogens- en kredietbehoefte van sociale ondernemingen. Om dat te verwezenlijken streeft Hefboom CVBA naar een goede verstandhouding met de sociale ondernemingen. Deze relaties zijn gesteund op wederzijds vertrouwen en loyaliteit, op een grondige kennis van de subsectoren van de social-profitsector, op performante en competitieve producten en diensten en op een transparante werkwijze.

Daarnaast startte Hefboom CVBA in 2012 ook met het verlenen van microkredieten aan (startende) ondernemers. Dit kadert in de zoektocht naar innovatieve financieringsmogelijkheden die bijdragen tot de maatschappelijke integratie van kansengroepen en tot meer duurzaam ondernemen.

Door middel van impuls kredieten richt Hefboom CVBA zich ook tot (startende) ondernemingen die geen toegang hebben tot traditionele bankfinanciering omdat ze niet genoeg eigen financiële middelen kunnen inbrengen, geen uitkering krijgen, geen borg kunnen verschaffen, enz.

Een impuls krediet kan dan een welgekomen opstap zijn voor de toegang tot reguliere kredieten en neemt zo een plaats in in de financieringsmix en levenscyclus van startende ondernemingen.

De (kandidaat) ondernemer kan daarnaast rekenen op gratis begeleiding gedurende 2 jaar. De begeleiding heeft als doel om de slaagkansen van de kredietnemer en de kans op terugbetaling te verhogen. Om dit doel te realiseren doet Hefboom CVBA een beroep op tal van vrijwilligers.

Hefboom CVBA wil gestaag en evenwichtig groeien en wil dit realiseren door zich te ontwikkelen op vier assen:

- financieel-economisch: funding, omzet, winst, rendement op eigen vermogen, rendement op risico;
- professioneel: kennis en competenties van de kredietanalisten, bestuurders en leden van het kredietcomité;
- kwaliteit: degelijkheid, helderheid en competitiviteit van de aangeboden kredietproducten en van het intern proces van kredietverlening en kredietbeheer;
- omgeving: positieve beeldvorming en ervaringen bij stakeholders: aandeelhouders, klanten, sectoren, overheden.

Hefboom CVBA wil als kredietverlener een belangrijke positie nemen en houden in de sector van de sociale inschakelingseconomie. In de overige social-profitsectoren wil Hefboom CVBA de realisaties substantieel doen toenemen.

16.2 Strategie kredietverlening

Hefboom CVBA verkent de mogelijkheden van het werken met raamovereenkomsten met duurzame partners, bijv. een cluster van organisaties die met Hefboom CVBA een kredietlijn overeenkomt waarbinnen kredietdossiers kunnen ingediend worden door aparte entiteiten binnen de cluster.

Risicoweging, risicomangement en de toereikendheid van het eigen vermogen zijn voor Hefboom CVBA essentieel. Daarom maakt Hefboom CVBA bij iedere afzonderlijke kredietovereenkomst een nauwkeurige inschatting van de kredietrisico's, en wordt onderzocht of de kredietnemer in staat zal zijn om het krediet in de toekomst terug te betalen. Hefboom

CVBA gebruikt een intern systeem van kredietlabeling. Daarbij wordt aan de kredietaanvrager een risicoprofiel toegekend op basis van één enkele code die tot stand komt door een aantal criteria af te toetsen, door vergelijking met vroegere kredietdossiers en terugbetaalde kredieten. Deze labeling is medebepalend voor het nemen van kredietbeslissingen en voor het vastleggen van specifieke voorwaarden in de overeenkomst.

Door de jaarlijkse opvolging van de prestaties van de onderneming, en op basis van de doorlichting van de jaarrekening, wordt het toegekende label up to date gehouden, en zo nodig bijgesteld. De beslissing over de toekenning van een label wordt genomen in het kredietteam/kredietcomité.

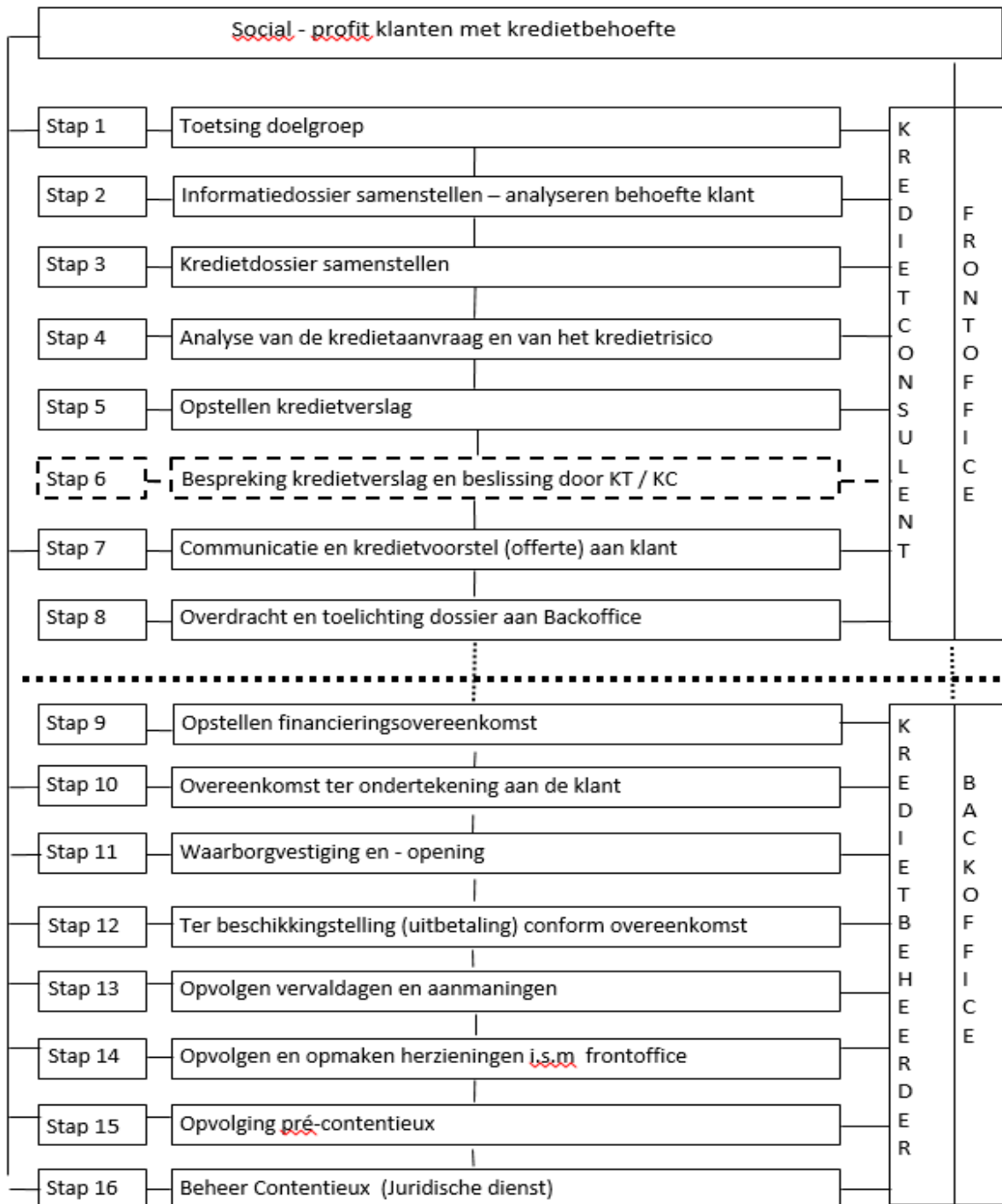
Hefboom CVBA onderzoekt innovatieve financieringsconstructies die bijdragen aan de maatschappelijke integratie van kansengroepen en tot meer duurzaam ondernemen en produceren. Zo onderzoekt Hefboom CVBA de mogelijkheid om onroerende goederen aan te kopen in onverdeeldheid, de mogelijkheid om obligatieleningen uit te geven, e.d. . Hefboom CVBA onderzoekt ook of het financieringsoplossingen kan bieden voor aanleunende sectoren met maatschappelijke noden, zoals bijvoorbeeld de culturele sector. Hefboom CVBA kijkt over de eigen grenzen en zoekt naar een passende afstemming en samenwerking met collega's in het Vlaams -, Brussels - en Waals Gewest. Hefboom CVBA werkt ook actief mee aan overleg en samenwerking met Europese partners in het kader van Febea (Fédération Européenne de Finances et Banques Ethiques et Alternatives).

Hefboom CVBA ijvert voor een goede samenwerking met overheden. Deze doelstelling kan gerealiseerd worden door een structurele samenwerking met andere duurzame financiële instellingen.

Om haar doelstellingen waar te maken, zoekt Hefboom CVBA voortdurend naar medestanders in diverse domeinen. Zo is in de loop der jaren een uitgebreid netwerk ontstaan met een breed en gevarieerd palet aan organisaties, instellingen en initiatieven. Op vlak van kredietverlening participeert Hefboom CVBA in Trividend, het Vlaams Participatiefonds voor de sociale economie dat bedrijven en sociale economie ondernemingen ondersteunt met risicokapitaal. Verder onderhoudt Hefboom CVBA bevoorrechte contacten met financiële groepen zoals Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV), Belfius, VDK Spaarbank, Cera, Triodos Bank, etc.... De samenwerking situeert zich op meerdere vlakken. Hefboom CVBA kan ook de eigen middelen verhogen om zo de solidaire economie nog beter te steunen.

16.3 Kredietproces

Hieronder wordt het verloop van een kredietcyclus bij Hefboom CVBA schematisch weergegeven:



Hefboom CVBA past, binnen de beschikbare middelen, zoveel als mogelijk, een scheiding toe tussen de verschillende functies in het kredietproces, het opvolgen van vervaldagen en de herzieningen en het beheer van (pre)contentieux. "Frontoffice" is betrokken bij het begeleiden, analyseren en adviseren met betrekking tot de kredietaanvraag. "Backoffice" beslist over de toekenning van krediet op basis van de voorgelegde kredietaanvragen. Daarnaast zorgt "Backoffice" voor de uitvoering en het beheer van de kredietovereenkomsten, alsook voor het opvolgen van vervaldagen, herzieningen en het beheer van (pre)contentieux.

De schaal van de kredietverlening binnen Hefboom CVBA is te beperkt om dit principe van de scheiding van de verschillende functies in het kredietproces altijd voor 100% consequent te kunnen toepassen. Toch wordt binnen de beschikbare middelen van Hefboom CVBA, zoveel als mogelijk, een scheiding toegepast van het "Frontoffice" en het "Backoffice".

16.3.1 Frontoffice

Opdat een onderneming in aanmerking kan komen voor een krediet, wordt bij de kredietaanvraag onderzocht of de onderneming voldoet aan minstens één van onderstaande prioritaire **criteria**:

- erkende onderneming in de sociale inschakelingseconomie;
- werkt met / voor kwetsbare groep:
 - kinderen en jongeren in moeilijke opvoedingssituaties;
 - personen met een handicap;
 - mensen met gezondheidsproblemen;
 - chronisch zieken, mensen met psychische problemen;
 - hulpbehoevende ouderen;
 - werklozen of personen die met werkloosheid bedreigd zijn;
 - mensen in armoede;
 - minderheden;
 - personen met huisvestingsproblemen;
- sociale onderneming, private onderneming, coöperatie, mens- en milieuvriendelijke onderneming (Memo) die zich engageert als “ sociaal” en/of als “duurzaam” initiatief;
- innovatief project of activiteit;
- sociaal-cultureel project of activiteit.

Voor het bepalen van het kredietrisico werkt Hefboom CVBA met een interne labeling. Dit draagt er toe bij dat de risico-inschatting wordt verfijnd en geobjectiveerd.

De interne **kredietlabeling** die binnen Hefboom CVBA wordt toegekend om het risicoprofiel aan te duiden is het resultaat van het met elkaar in verband brengen van een brede set van (meestal historische) gegevens over de onderneming / organisatie. Grofweg gaat het om een combinatie tussen (i) financiële gegevens (rentabiliteit, solvabiliteit, liquiditeit, cashflowverwachting, terugbetaalcapaciteit, degelijke financiële planning en financieel beheer, etc.) en (ii) niet-financiële gegevens (helderheid kredietaanvraag, accuraatheid van verstrekte gegevens, de aard van de activiteiten binnen de organisatie, het te financieren project, continuïteit van de organisatie, vertrouwen in bekwaamheid management & bestuur, bedrijfsorganisatie, marktpositie, sectorontwikkeling, politieke ontwikkeling inzake subsidies, opvangcapaciteit tegenslagen, aard en omvang zekerheden, etc.).

Op basis van de sterkte van de onderneming, van de terugbetalingscapaciteit en van de geleverde zekerheden wordt een risicolabel toegekend aan elke kredietaanvraag. Het kredietcomité zal zich onder meer daardoor laten leiden bij haar beslissing. Hefboom CVBA hanteert vier labels:

- label A = aanvaardbaar dossier;
- label B = dossier goed op te volgen, klant minstens één keer per jaar bezoeken;
- label C = bewust hoog risico;
- label D = niet aanvaardbaar.

De labeling dient als basis voor het kredietbeleid dat ten aanzien van de klant gevoerd wordt. Het toegekende label beïnvloedt de reputatie van de kredietaanvrager, de toegepaste tarieven, de vraag naar zekerheden en de overige kredietvoorwaarden. Deze labeling ontslaat de leden van het kredietcomité evenwel niet van hun verantwoordelijkheid om elke kredietbeslissing ook te nemen op basis van een eigen risico-analyse.

Hierbij is de som van alle kredieten (bestaande en nieuw aangevraagde) per klant in principe beperkt tot maximaal 5% van het verlengd eigen vermogen van Hefboom CVBA. Afwijking van dit principe (bijv. op basis van reële zakelijke zekerheden) dient steeds gemotiveerd voorgelegd te worden aan het kredietcomité. Voor kredieten in cofinanciering wordt enkel het gedeelte van het risico dat door Hefboom CVBA gedragen wordt, in aanmerking genomen.

In principe neemt het **kredietcomité** van Hefboom CVBA alle kredietbeslissingen. De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA kan beslissen om van deze algemene regel af te wijken, en bepaalde kredietbeslissingen te delegeren naar het kredietteam.

Het kredietcomité is samengesteld uit minimum één lid van de raad van bestuur van Hefboom CVBA en maximum zes externe leden, waarbij de leden bij voorkeur beschikken over ervaringen/competenties met betrekking tot financiering en kredietverlening, alsook management social profit sector;

De leden van het kredietcomité worden door de Raad van Bestuur van Hefboom CVBA benoemd volgens een roterend principe. Dat principe wordt ingesteld om het kredietcomité periodiek te vernieuwen. Het betekent dat een lid kan worden benoemd voor een mandaat van vier jaar dat één keer kan verlengd worden. De deelname aan het kredietcomité is niet bezoldigd. De leden van het kredietteam participeren aan de beraadslagingen van het kredietcomité met raadgevende stem.

Het kredietteam bestaat uit de directeur/gedelegeerd bestuurder, de kredietconsulenten, de financieel verantwoordelijke en de verantwoordelijke kredieten.

Het kredietcomité neemt beslissingen bij gewone meerderheid maar streeft naar unanimiteit. Het kredietcomité komt maandelijks samen op de eerste maandag van de maand in principe op de maatschappelijke zetel van Hefboom CVBA behalve indien anders afgesproken. Het quorum is bereikt wanneer minstens 2 leden van het kredietcomité aanwezig zijn. Leden die niet aanwezig kunnen zijn, worden uitgenodigd om hun advies per elektronische post mee te delen.

De maandelijkse vergadering gaat in principe steeds door. In geval er geen nieuwe of slechts een beperkt aantal nieuwe dossiers beschikbaar zijn kunnen andere punten op de agenda opgenomen worden.

Een tussentijdse procedure kan per uitzondering opgestart worden.

De volgende kredietbeslissingen worden door de beslissing van de Raad van Bestuur gedelegeerd aan het kredietteam:

- alle overbruggingskredieten, nieuwe toekenningen én verlengingen;
- de aanvragen van een investeringskrediet in het kader van de overeenkomst tussen Hefboom CVBA en het paritair Fonds van de Sociale Werkplaatsen;
- investeringskredieten aan kredietnemers met label A, voor een kredietbedrag kleiner of gelijk aan 100.000 EUR, dat voor het volledige bedrag is voorzien van de gebruikelijke zekerheden;
- toepassing van gemotiveerde afwijkingen ad-hoc op de krediettarieven zoals deze in de nota Kredietpolitiek zijn vastgelegd.

Het dossier wordt niet door het kredietteam behandeld als:

- de aanvragende organisatie een negatief eigen vermogen heeft of betalingsachterstallen bij de RSZ of de belastingautoriteiten;
- het dossier niet beantwoordt aan de criteria die Hefboom hanteert voor het verlenen van een krediet;
- het kredietteam oordeelt dat het dossier een bredere benadering noodzaakt.

16.3.2 Backoffice

Na positiebeslissing van het kredietcomité respectievelijk kredietteam omtrent de kredietaanvraag, wordt een financieringsovereenkomst opgetekend en ter ondertekening voorgelegd aan de klant.

Tijdens de looptijd van de financieringsovereenkomst wordt de kredietwaardigheid van de klant, de verstrekte waarborgen en de rentevoetherziening, opgevolgd. Indien nodig, worden de gepaste interventies uitgevoerd.

Jaarlijks dienen alle kredietnemers hun jaarverslag en jaarrekening aan Hefboom CVBA over te maken, dewelke worden geanalyseerd, onder meer op basis van solvabiliteit, liquiditeit en rendabiliteit.

16.4 Overzicht meest voorkomende types van kredieten

Kredieten	Doel	Duur	Andere kenmerken (niet-exhaustief)
Investeringskrediet	Financieren van investeringen	Middellange of lange termijn	Marktconforme condities en maximale risicobeperking
Overbruggingskrediet	Voorfinanciering van subsidies	Tussen 15 dagen en 12 maanden	Modaliteiten op basis van toegezegde subsidies
Bedrijfskapitaalkrediet	Wedersamenstelling bedrijfskapitaal en financiering van kortlopende kredietbehoeften	1 jaar tot maximum 10 jaar	Aangepast aan de noden en mogelijkheden van de kredietnemer
Aankoop onroerend goed	Aankoop in onverdeeldheid tot het moment dat klant een overheidstussenkomst of andere gewaarborgde fondsen ontvangt	1 jaar tot maximum 10 jaar	Modaliteiten in functie van de overheidstussenkomst
Krediet op maat	Kredietvorm op maat van de klant uitgewerkt	Middellange tot lange termijn	Marktconforme tarieven en maximale zekerheden
Impulskrediet	Startende ondernemers die bij de bank geen lening verkrijgen, alsnog een krediet toestaan	48 maanden	Leningen van maximaal 20.000 EUR

Ter volledigheid dient nog te worden opgemerkt dat Hefboom CVBA naast kredieten ook nog de mogelijkheid heeft om kapitaalparticipaties te nemen. De uitstaande participaties hebben betrekking op 26 verschillende ondernemingen, en dit voor een globaal bedrag van 1.653.840,95 EUR. Het gaat om coöperatieve ondernemingen, startcentra sociale economie, activiteitencoöperaties, organisaties rond sociale huisvesting of groene energie of (micro)financiering. Vermeldenswaard is een belangrijk participatie in Trividend, het Vlaamse participatiefonds voor de sociale economie, dat op zijn beurt risicokapitaal verschafft aan ondernemingen uit de sociale economie. Belangrijk was ook de oprichting, halverwege 2013, van TAMA, een nieuwe Europese coöperatieve vennootschap. Hefboom CVBA lag mee aan de basis van dit initiatief, samen met collega's uit Frankrijk, Franstalig België, Duitsland en Spanje. Met de ingebrachte middelen zal geïnvesteerd worden in 'burgerprojecten' die zich engageren voor een mens- en milieuvriendelijker beheer op het vlak van energie, landbouw, huisvesting, plaatselijke ontwikkeling, etc. Op termijn is het de bedoeling dat ook gewone burgers kunnen participeren en kunnen intekenen op aandelen.

17. AANVULLENDE INFORMATIE

17.1 Aandelenkapitaal

Hefboom CVBA is een coöperatieve vennootschap en haar kapitaal is samengesteld uit een vast gedeelte en een veranderlijk gedeelte.

Het vast gedeelte van het kapitaal bedraagt 1.000.000 EUR en is volledig volgestort. Een aantal aandelen dat overeenstemt met het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal moet te allen tijde onderschreven zijn.

De statuten van Hefboom CVBA voorzien in twee categorieën van aandelen op naam: categorie A en B. Zowel de aandelen van categorie A als B hebben een nominale waarde van 50 EUR per aandeel. Aangezien de buitengewone algemene vergadering van 2 juni 2012 besliste de reeds bestaande aandelen met een waarde van 45 EUR om te zetten in aandelen van categorie A met een waarde van 50, ontstonden er ook fracties van aandelen van categorie A.

Een kandidaat-vennoot moet conform het huishoudelijk reglement op minimaal 5 B-aandelen intekenen. De houders van A-aandelen kunnen de Raad van Bestuur verzoeken hun A-aandelen om te wisselen tegen B-aandelen. Ingeval zij een fractie van een A-aandeel houden, dan kan de omruiling naar een B-aandeel slechts op voorwaarde dat de aandeelhouder zijn fractie aanvult tot een geheel getal door bijstorting. In de mate dat er nog fracties van A-aandelen zouden bestaan bij aanvang van het boekjaar na de afsluiting van Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA, wordt de vennoot onweerlegbaar geacht uit te treden met deze fractie en zal hem/haar het scheidingsaandeel m.b.t. deze fractie worden terugbetaald overeenkomstig artikel 12 van deze statuten.

Sedert de oprichting werd het kapitaal verhoogd tot 11.063.268 EUR.

Toestand aandelenkapitaal per 30 juni 2017:

- Categorie A: 8.879.618 EUR
- Categorie B: 2.183.650 EUR

Alle aandelen zijn volledig volgestort overeenkomstig de statuten.

17.2 Akte van oprichting en statuten

17.2.1 Het maatschappelijk doel

Het doel van Hefboom CVBA staat beschreven in artikel 3 van de statuten.

De vennootschap wil de ontwikkeling van ondernemingen binnen de solidaire economie stimuleren en ondersteunen.

De CVBA realiseert deze doelstelling onder meer door:

- 1) Het verlenen van leningen aan gunstige voorwaarden, directe investeringen;
- 2) Het verlenen van rentesubsidies, borgstelling bij leningen verstrekt door derden, het verlenen van beheersbijstand.

Een en ander conform de regels van gezond financieel beheer. Anderzijds wil Hefboom CVBA daartoe haar vennoten de kans geven om financiële middelen ter beschikking te stellen van ondernemingen die de economie in dienst plaatsen van solidariteit met mens en milieu.

Daartoe biedt de coöperatieve vennootschap onder meer zelf of via derden financiële producten aan waarvan het maatschappelijk rendement primeert op het financieel rendement.

Hiermee wil Hefboom CVBA bijdragen tot de uitbouw van een meer solidaire samenleving en een meer solidaire economie in het bijzonder.

De vennootschap mag alle activiteiten uitoefenen die de verwezenlijking van haar maatschappelijk oogmerk kunnen bevorderen en op enigerlei wijze deelnemen aan zo een activiteit. De vennootschap kan participeren in, of een fusie aangaan met andere vennootschappen of ondernemingen die kunnen bijdragen tot haar ontwikkeling.

17.2.2 De statutaire bepalingen en bepalingen uit het huishoudelijk reglement betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen

De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA bestaat uit minimum vijf en maximum twaalf bestuurders, al dan niet vennoten. Het mandaat van bestuur kan enkel door natuurlijke personen worden opgenomen. Deze bestuurders worden door de Algemene Vergadering benoemd voor een hernieuwbare termijn van vier jaar.

Alle vennoten worden via een aandeelhoudersbrief van Hefboom CVBA of een ander schrijven op de hoogte gebracht van de openstelling van de mandaten en van de te volgen procedure en timing. Kandidaturen kunnen worden voorgedragen door één of meerdere vennoten middels een schrijven gericht aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, en dit uiterlijk de dag voor de vergadering van de Raad van Bestuur voorafgaand aan de samenkomst van de algemene vergadering. Het is de Raad van Bestuur zelf die beslist hoeveel en welke kandidaten hij voordraagt aan de algemene vergadering. Een kandidatuur voorgedragen door minstens vijf vennoten moet door de Raad van Bestuur in elk geval aan de Algemene Vergadering worden voorgelegd. De Raad van Bestuur kan ook op eigen initiatief kandidaten voordragen.

Bij zijn keuze van de voor te dragen kandidaten zal de Raad van Bestuur prioritair rekening houden met de nodige deskundigheid, maar daarnaast zal hij ook streven naar een evenwichtige samenstelling. Hierbij dient hij rekening te houden met onder meer: man/vrouw, leeftijd, de maatschappelijke- en professionele achtergrond, grote en kleine vennoten,... De Raad van Bestuur wordt geacht actief bijkomende kandidaten te zoeken, indien er belangrijke onevenwichten dreigen te ontstaan. De Raad van Bestuur zal er naar streven meer kandidaten voor te dragen dan dat er begeven plaatsen zijn.

De lijst van de voorgedragen kandidaten wordt gevoegd bij de stukken voor de algemene vergadering die worden toegestuurd na inschrijving.

De benoeming van bestuurders gebeurt door een stemming over alle kandidaten in één keer. Elke vennoot kan hierbij maximaal evenveel stemmen uitoefenen als er mandaten in te vullen zijn. Daarbij mag hij/zij evenwel niet meer dan één stem aan één kandidaat toekennen. De mandaten worden toegewezen tussen de kandidaten in volgorde van het aantal behaalde stemmen tot alle mandaten zijn opgevuld. In geval men bij de invulling van een bepaald mandaat geconfronteerd wordt met een ex aequo zal er zo nodig een aparte stemming worden gehouden onder de kandidaten met een gelijk aantal stemmen.

In geval van vacature van een mandaat van bestuurder, mag door de Raad van Bestuur voorlopig in de vervanging worden voorzien, in afwachting dat de algemene vergadering er definitief over beslist. Het aantal voorlopig aangestelde bestuurders mag echter maximaal drie bedragen. De bestuurder die een ander vervangt, voleindigt het mandaat van zijn/haar voorganger. Kandidaten voor deze tijdelijke vervangingen worden voorgedragen door één of meerdere bestuurders, dit gebeurt door een brief aan de voorzitter of door mededeling op de raad van bestuur, waar dit in het verslag wordt genotuleerd.

Het mandaat van de bestuurders is niet bezoldigd. Als de bestuurders evenwel een opdracht vervullen met bijzondere of vaste prestaties, dan mag hiervoor een verloning toegekend worden. Deze verloning mag in geen geval een participatie in de vennootschapswinst zijn.

Alle onder punt 9.1 vermelde bestuurders werden benoemd bij de Algemene Vergadering van 8 juni 2013. Het mandaat van alle bestuurders neemt een einde onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar 2018. De gedelegeerd bestuurder werd benoemd op 20 mei oktober 2017. Zijn mandaat neemt een einde gelijktijdig met zijn mandaat als bestuurder.

Bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen.

Hefboom CVBA is, als niet-beursgenoteerd bedrijf, niet onderworpen aan de Belgische Corporate Governance Code 2009. Het goed bestuur van Hefboom CVBA wordt bepaald door

de bestuursprincipes zoals opgenomen in de statuten van de vennootschap en het huishoudelijk reglement (zie website www.hefboom.be).

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter en een ondervoorzitter. Hij vergadert telkens het belang van de vennootschap dit vereist, op bijeenroeping en onder voorzitterschap van de voorzitter of, zo deze verhinderd is, van de ondervoorzitter.

De voorzitter roept de Raad van Bestuur samen. Bij ontstentenis kan dit gebeuren door de ondervoorzitter. De uitnodiging met agenda, datum, uur en plaats van vergaderen en een volmachtformulier wordt verstuurd per gewone brief (of mits akkoord van de bestuurder met een fax, e-mail of een ander gepersonaliseerd medium) uiterlijk 8 wekdagen voor de geplande samenkomst, behoudens ingeval van hoogdringendheid. De nodige stukken ter voorbereiding van de Raad van Bestuur worden zoveel mogelijk op voorhand aan de leden bezorgd. De voorzitter (of ondervoorzitter) moet tevens de Raad van Bestuur samenroepen indien minstens één vierde van de bestuurders hierom verzoekt, en dit binnen een termijn van één maand na aanvraag.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen over punten die op de agenda voorkomen en wanneer ten minste de helft van zijn leden aanwezig is. De beslissingen worden genomen bij meerderheid van stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde leden. Bij gelijkheid of staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend. Over punten buiten de agenda kan beslist worden mits het akkoord van alle aanwezige bestuurders.

Een bestuurder mag zich door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen. Elke bestuurder mag maar één bestuurder vertegenwoordigen. De beslissingen worden opgenomen in notulen, die worden ondertekend door twee aanwezige bestuurders. Afschriften of uittreksels voor te brengen in/of buiten rechte moeten door twee bestuurders worden ondertekend.

De Raad van Bestuur kan beslissen de dagelijks bestuurder of andere personeelsleden (voor bepaalde agendapunten) uit te nodigen voor de Raad van Bestuur. Daarnaast kan de Raad van Bestuur beslissen andere personen (bijv. als deskundige) als waarnemers-adviseurs de vergaderingen van de raad van bestuur te laten bijwonen. De beslissing om personeelsleden of andere personen uit te nodigen dient te worden goedgekeurd door 3/4de van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

De Raad van Bestuur is met de meest uitgebreide macht bekleed voor alle handelingen zowel van bestuur als van beschikking in alle maatschappelijke aangelegenheden, behalve voor die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten enkel de algemene vergadering bevoegd is. Zo kan hij, onder meer: alle sommen en waarden ontvangen, alle roerende en onroerende goederen en rechten verwerven, vervreemden, ruilen, huren, verhuren en met hypotheek bezwaren, leningen met hypothecaire en andere waarborgen opnemen, met uitzondering van obligatieleningen, leningen toestaan, alle borgstellingen en hypotheek, met of zonder dadelijke uitwinning, aanvaarden, verzaken aan alle zakelijke of andere rechten en waarborgen, voorrechten, hypotheek, doorhalingen toestaan, met of zonder betaling, van alle bevoorrechte en hypothecaire inschrijvingen, randmeldingen, verzet of beslag, vrijstellen van ambtshalve te nemen inschrijvingen; betalingen met of zonder subrogatie doen of toestaan; in alle gevallen afstand doen, verzaken of bewilligen, zelfs dadingen aangaan, beroep doen op scheidingsrecht en scheidsrechterlijke bedingen aanvaarden, gebeurlijke teruggaven toekennen, personeel in dienst nemen, schorsen of ontzetten, hun bevoegdheid en hun bezoldiging bepalen. Deze opsomming is niet limitatief.

De Raad van Bestuur mag het dagelijks bestuur van de vennootschap alsook de vertegenwoordiging van de vennootschap wat dat bestuur aangaat, toevertrouwen aan één of meer bestuurders ("gedelegeerd bestuurder(s)") of aan één of meer andere personen ("dagelijks bestuurder(s)"). De Raad van Bestuur zal desgevallend bepalen of zij hun opdracht individueel dan wel als college uitoefenen.

De Raad van Bestuur mag zijn bevoegdheden gedeeltelijk overdragen aan één of meer van zijn leden of zelfs aan derden, mits duidelijk omschreven opdrachten. In een bevoegdheidsnota zal de Raad van Bestuur de diverse bevoegdheden en opdrachten vastleggen.

17.2.3 Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen

Er zijn twee categorieën aandelen:

- Aandelen A: aandelen met een nominale waarde van 50 EUR elk voorbehouden voor de omwisseling op 2 juni 2012 van de op die dag bestaande aandelen.
- Aandelen B: aandelen met een nominale waarde van 50 EUR elk waarvan de uitgifte plaatsvond na 2 juni 2012.

De houders van aandelen A kunnen de raad van bestuur steeds verzoeken hun aandelen A om te wisselen tegen aandelen B. Ingeval zij een fractie van een aandeel A houden, dan kan de omruiling naar een aandeel B slechts op voorwaarde dat de aandeelhouder zijn fractie aanvult tot een geheel getal door bijstorting. In de mate dat er nog fracties van aandelen A zouden bestaan bij aanvang van het boekjaar na de afsluiting van de vereffening van Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA, wordt de vennoot onweerlegbaar geacht uit te treden met deze fractie en zal hem/haar het scheidingsaandeel m.b.t. deze fractie worden terugbetaald. Een aantal aandelen dat overeenstemt met het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal moet te allen tijde onderschreven zijn.

Vertegenwoordigingsbevoegdheid binnen algemene vergadering:

Een vennoot kan een onbeperkt aantal andere vennoten bij volmacht vertegenwoordigen op de algemene vergadering. Daartoe dient de vennoot een volmachtformulier in te vullen met vermelding van de naam van de vennoot die hij volmacht geeft. Dit volmachtformulier dient gedagtekend en ondertekend bezorgd te worden op de maatschappelijke zetel van de vennootschap uiterlijk op de datum zoals bepaald door de raad van bestuur.

Indien de vennoot op zijn volmachtformulier geen naam vermeldt van een vennoot aan wie hij volmacht wenst te geven wordt dit aangezien als een volmacht aan de bestuurders. Zij worden gelijkmatig verdeeld tussen alle aanwezige stemgerechtigde bestuurders (m.a.w. de bestuurders die ook de hoedanigheid van vennoot bezitten).

Stemrechten:

Alle vennoten hebben in de algemene vergadering gelijk stemrecht in alle aangelegenheden. De vennoten mogen een aantal stemmen uitbrengen gelijk aan het aantal aandelen dat zij bezitten in het vennootschapskapitaal. Fracties van aandelen geven geen aanleiding tot stemrechten (gedeelten van stemmen worden verwaarloosd). Behalve in geval van statutenwijziging of doelwijziging, beraadslaat de algemene vergadering geldig ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten. De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

De algemene vergadering kan slechts beraadslagen over de punten die op de agenda voorkomen, behoudens bij meerderheid van de stemmen beslist wordt om een punt, waarvoor geen bijzondere meerderheid vereist is, aan de agenda toe te voegen.

De algemene vergadering kan slechts geldig beraadslagen over statutenwijzigingen wanneer het doel van de voorgestelde wijzigingen speciaal in de oproepingsbrief werd vermeld en wanneer zij die aan de vergadering deelnemen ten minste de helft van het (maatschappelijk) kapitaal vertegenwoordigen. Indien aan deze laatste voorwaarde niet voldaan is, is een nieuwe bijeenroeping vereist en zal de nieuwe algemene vergadering geldig beraadslagen ongeacht het aantal vertegenwoordigende aandelen. Voor een beslissing tot wijziging van de statuten zijn minstens drie vierden van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen vereist. Indien de statutenwijziging evenwel betrekking heeft op een doelwijziging dan is de wijziging alleen dan aangenomen wanneer zij ten minste vier vijfde van de stemmen heeft gekregen.

De stemmingen gebeuren in de regel bij gewone handopsteking. Indien minstens één vijfde van de aanwezige vennoten erom verzoeken dient een stemming geheim te gebeuren. De

benoeming van bestuurders en van de commissaris gebeurt steeds bij geheime stemming over alle kandidaten in één keer. Elke vennoot kan hierbij maximaal evenveel stemmen uitoefenen als er mandaten in te vullen zijn. Daarbij mag hij/zij evenwel niet meer dan één stem aan één kandidaat toekennen.

Maximum:

Het aantal uitgebrachte stemmen van een vennoot mag voor hen persoonlijk en als lasthebber evenwel niet meer bedragen dan één tiende van alle aan de vertegenwoordigde aandelen verleende stemmen.

Voordrachtrechten:

Kandidaturen voor de invulling van bestuursmandaten kunnen worden voorgedragen door één of meerdere vennoten (met akkoord van de kandidaat). Dit dient te gebeuren door een schrijven gericht aan de voorzitter van de Raad van Bestuur, en dit uiterlijk de dag voor de vergadering van de Raad van Bestuur voorafgaand aan de samenkomst van de algemene vergadering. Het is de Raad van Bestuur die beslist hoeveel en welke kandidaten hij voordraagt aan de algemene vergadering.

Een kandidatuur voorgedragen door minstens vijf vennoten moet door de Raad van Bestuur in elk geval aan de algemene vergadering worden voorgelegd. De Raad van Bestuur kan ook op eigen initiatief kandidaten voordragen (mits akkoord van de betrokkene).

Dividend:

Het is de algemene vergadering die elk jaar, op voorstel van de raad van bestuur, beslist of er een gewoon dividend over het voorbije boekjaar wordt uitgekeerd en indien ja, welk dividend wordt toegekend. Het dividend dat wordt toegekend is voor alle categorieën van aandelen in procenten uitgedrukt hetzelfde.

Wel moet het batig saldo van het boekjaar als volgt en in onderstaande volgorde worden besteed:

- vijf procent (5%) aan de wettelijke reserve, zoals de wet het voorschrijft (deze voorafnemings is sinds boekjaar 2016 niet meer verplicht aangezien dit reservefonds na de resultaatsbestemming 2015 één tiende van het vast gedeelte van het maatschappelijk kapitaal heeft bereikt);
- het deel ten belope van het bedrag dat alsnog wordt of (in vorige boekjaren) werd gerecupereerd door de vennootschap uit de Arcopar- en Arcoplus-deelnemingen (terugneming van de waardevermindering zoals goedgekeurd door de algemene vergadering van 2 juni 2012) en nog niet werd uitgekeerd bij eerdere preferentiële dividenduitkeringen of toekenning van scheidingsaandeel, zal bij wijze van een preferentieel dividend worden toegekend aan de vennoten van categorie A. Indien er in een bepaald boekjaar onvoldoende uitkeerbare winst is om het preferentieel dividend toe te kennen, zal het recht op dit preferentieel dividend worden overgedragen naar de daaropvolgende boekjaren;
- vervolgens kan eventueel voor alle vennoten een dividend worden toegestaan op het deel van het gestorte (maatschappelijk) kapitaal;
- het overschot komt toe aan het reservefonds of wordt overgedragen naar volgend boekjaar.

De dividendberekening gebeurt voor alle categorieën aandelen *pro rata temporis* per dag. D.w.z. een vennoot is dividendgerechtigd vanaf de eerste dag van zijn toetreding of bijkomende storting. Bij uitreding, uitsluiting of overlijden is een vennoot dividendgerechtigd tot de dag voorafgaand aan de dag waarop het aandeel wordt teruggestort.

Het percentage van het uitgekeerde dividend aan de vennoten mag in geen geval meer bedragen dan dat vastgesteld conform het koninklijk besluit van acht januari negentienhonderd twee en zestig tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de nationale groeperingen van coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, nl. 6% (berekend op de nominale waarde van de aandelen).

In de mate dat de vennoten van categorie A deze drempel overschrijden door toekenning van het preferentieel dividend, dan zal hun preferentieel dividend worden ingekort tot het maximumpercentage mogelijk. Het recht op het aandeel van het preferentieel dividend dat op dat ogenblik niet kan worden toegekend, zal worden overgedragen naar de daaropvolgende boekjaren.

Het dividend wordt betaalbaar gesteld ten laatste één maand na het besluit van dividendtoekenning op de algemene vergadering. Bij een eerste betaalbaarstelling van de dividenden kan de vennoot ervoor kiezen:

- het verworven dividend op de rekening, door hem/haar opgegeven, over te laten schrijven;
- het verworven dividend te bewaren op een wachtrekening bij Hefboom CVBA, waarbij het omgezet wordt in bijkomende aandelen B op haar/ zijn naam telkens 50 EUR bereikt wordt. Op het bedrag op deze wachtrekening wordt geen rendement toegekend;
- het verworven dividend af te staan als gift aan Hefboom VZW. Het bedrag wordt dan rechtstreeks door Hefboom CVBA overgemaakt aan Hefboom VZW.

Deze keuze blijft van kracht voor de duur van het aandeelhouderschap of tot de vennoot schriftelijk kenbaar maakt haar/zijn keuze te wijzigen. De vennoot die, binnen de maand na aanschrijven door Hefboom CVBA, zijn/haar keuze niet schriftelijk bekend maakt aan Hefboom CVBA wordt geacht ermee akkoord te gaan dat zijn/haar verworven dividend wordt gekapitaliseerd en omgezet in aandelen B telkens 50 EUR is bereikt. Bij uittreding, uitsluiting of overlijden zal het gehele bedrag dat nog op de wachtrekening zou staan aan de vennoot of zijn rechtsverkrijgenden worden uitbetaald.

Uittreding:

Iedere vennoot mag slechts uittreden tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, door middel van een schriftelijke aanvraag (gedagtekend en ondertekend) gericht aan de raad van bestuur. De Raad van Bestuur beslist over de vraag tot uittreding. Deze uittreding mag evenwel worden geweigerd, indien, en slechts dan, zij het vast gedeelte van het kapitaal zou aantasten of het bestaan van de vennootschap in het gedrang brengt. De aansprakelijkheid van een uitredend vennoot eindigt slechts bij het einde van het boekjaar in hetwelk hij uittrad.

Uitsluiting:

Een vennoot kan slechts uit de vennootschap worden uitgesloten wanneer hij ophoudt te voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden of wanneer hij handelingen verricht die strijdig zijn met de belangen en de doelstelling van de vennootschap. De uitsluitingen worden uitgesproken door de Raad van Bestuur op basis van een gemotiveerde beslissing, na de vennoot, waarvan de uitsluiting aan de gang is, te hebben gehoord. Een eensluidend afschrift van het proces-verbaal van uitsluiting wordt binnen de twee weken bij aangetekende brief aan de betrokkene toegestuurd.

Scheidingsaandeel:

De uitgetreden of uitgesloten vennoot heeft recht op de uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals blijkt uit de balans van het boekjaar waarin het ontslag genomen of de uitsluiting uitgesproken wordt, zonder toekenning van een deel van de reserves. Behoudens hetgeen wordt bepaald in de volgende alinea, kan hem in geen geval meer worden terugbetaald dan het door hem volgestort bedrag van de nominale waarde van zijn aande(e)l(en). Het scheidingsaandeel zal voor elke vennoot van categorie A vermeerderd worden met zijn/haar deel (zijnde de nominale waarde van de door hem/haar gehouden aandelen A op de totale nominale waarde van alle aandelen A op dat moment) in het bedrag dat alsnog door de vennootschap effectief werd gerecupereerd uit de Arcopar- en Arcoplus-deelnemingen bij de definitieve sluiting van de vereffening van Arcopar CVBA en Arcoplus CVBA indien en in de mate dat dit nog niet via een preferent dividend werd uitgekeerd en met een maximumbedrag van 5 EUR per aandeel. De aansprakelijkheid van de uitgetreden of uitgesloten vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin hij is uitgetreden of uitgesloten. Deze aansprakelijkheid is beperkt ten belope van hun inbreng.

Rechten van erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers:

In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een vennoot, ontvangen zijn erfgenamen, schuldeisers of wettelijke vertegenwoordigers de waarde van zijn aande(e)(en) zoals hierboven bepaald onder "Scheidingsaandeel".

Gewezen vennoten en rechtverkrijgenden of schuldeisers van vennoten kunnen noch de vereffening van de vennootschap of het leggen van de zegels uitlokken, noch de vereffening of de verdeling van het maatschappelijk bezit vorderen, noch op welke wijze dan ook in het bestuur tussenkomen. Voor de uitoefening van hun rechten zijn ze gebonden door de inventarissen en rekeningen van de vennootschap en door de beslissingen van de raad van bestuur en van de algemene vergadering. Bij onverdeelde eigendom van een aandeelbewijs, heeft de vennootschap het recht de uitoefening van de rechten van de erfgenamen of onverdeelde eigenaars te schorsen, totdat één enkele persoon als titularis werd aangewezen.

Overdraagbaarheid:

De aandelen mogen niet worden overgedragen tenzij tussen vennoten en dit na akkoord van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur beslist, op basis van een inschrijvingsformulier over de toetreding van een nieuwe vennoot. Een aandeel dat wordt overgedragen aan een andere vennoot verandert niet van categorie.

17.2.4 Wijziging van de rechten van de vennoten

Door middel van een huishoudelijk reglement, wordt al wat verband houdt met de werkzaamheden van de Raad van Bestuur en van de algemene vergadering, de toepassing van de statuten en de regeling van de maatschappelijke zaken in het algemeen, geregeld en kan aan de vennoten of hun rechtverkrijgenden alles worden opgelegd wat in het belang van de vennootschap wordt geacht. Het huishoudelijk reglement mag evenwel geen afbreuk doen aan de bindende bepalingen van de wet of de bepalingen van deze statuten. De algemene vergadering beslist over het door de Raad van Bestuur voorgestelde huishoudelijke reglement en de wijzigingen daaraan.

Een wijziging van de rechten van de vennoten is overeenkomstig artikel 28 van de statuten alleen mogelijk wanneer het doel van de voorgestelde wijzigingen speciaal in de oproepingsbrief werd vermeld en wanneer zij die aan de vergadering deelnemen ten minste de helft van het (maatschappelijk) kapitaal vertegenwoordigen. Indien aan deze laatste voorwaarde niet voldaan is, is een nieuwe bijeenroeping vereist en zal de nieuwe algemene vergadering geldig beraadslagen ongeacht het aantal vertegenwoordigende aandelen. Voor een beslissing tot wijziging van de statuten zijn minstens drie vierden van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen vereist. Indien de statutenwijziging evenwel betrekking heeft op een doelwijziging dan is de wijziging alleen dan aangenomen wanneer zij ten minste vier vijfde van de stemmen heeft gekregen.

De Algemene Vergadering wordt, overeenkomstig artikel 26 van de statuten, opgeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur uiterlijk vijftien volle dagen voor de geplande vergadering. Hij dient dit te doen binnen de twee maanden na verzoek van vennoten met ten minste een derde van het maatschappelijk kapitaal in hun bezit, op voorwaarde dat ze de te bespreken agendapunten opgeven, of na verzoek van de commissaris.

De statuten zijn niet strenger dan de wet voorziet, aangezien de wet aangaande deze materies grote statutaire vrijheid laat.

17.2.5 Oproeping Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering wordt, overeenkomstig artikel 26 van de statuten, opgeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur uiterlijk vijftien volle dagen voor de geplande vergadering. Hij dient dit te doen binnen de twee maanden na verzoek van vennoten met ten minste een derde van het maatschappelijk kapitaal in hun bezit, op voorwaarde dat ze de te bespreken agendapunten opgeven, of na verzoek van de commissaris.

De vennoten worden uitgenodigd via een eenvoudige brief met mededeling van de agenda en de plaats, datum en uur van de vergadering. Deze brief kan ook vervangen worden door een e-mail bericht. De vennoten ontvangen tevens een volmachtformulier en een inschrijvingsformulier. De stukken met toelichting bij de agendapunten etc. worden opgestuurd naar de vennoot na ontvangst van diens inschrijving of op diens eenvoudige aanvraag. De stukken zijn eveneens ter inzage op de maatschappelijke zetel voor alle vennoten.

Vennoten kunnen zich laten vertegenwoordigen door een ander vennoot. Daartoe dient de vennoot een volmachtformulier in te vullen met vermelding van de naam van de vennoot die hij volmacht geeft. Dit volmachtformulier dient gedagtekend en ondertekend bezorgd te worden op de maatschappelijke zetel van de vennootschap uiterlijk op de datum zoals bepaald door de raad van bestuur. Indien de vennoot op zijn volmachtformulier geen naam vermeldt van een vennoot aan wie hij volmacht wenst te geven wordt dit aangezien als een volmacht aan de bestuurders. Zij worden gelijkmatig verdeeld tussen alle aanwezige stemgerechtigde bestuurders (m.a.w. de bestuurders die ook de hoedanigheid van vennoot bezitten). Een vennoot kan een onbeperkt aantal andere vennoten vertegenwoordigen.

17.2.6 Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen

Behoudens de overdraagbaarheidsbeperkingen opgenomen onder punt 17.2.3 hierboven, bevatten de statuten en het huishoudelijk reglement van Hefboom CVBA geen bijzondere bepalingen die tot gevolg zouden hebben dat een wijziging in de zeggenschap over de uitgevende instelling wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

17.2.7 Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voor zo ver deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden

Wijzigingen in het vast kapitaal van Hefboom CVBA kunnen slechts plaatsvinden met toepassing van de procedure tot wijziging van de statuten. Overeenkomstig artikel 28 van de statuten is een dergelijke statutenwijziging alleen mogelijk wanneer het doel van de voorgestelde wijzigingen speciaal in de oproepingsbrief werd vermeld en wanneer zij die aan de vergadering deelnemen ten minste de helft van het (maatschappelijk) kapitaal vertegenwoordigen. Indien aan deze laatste voorwaarde niet voldaan is, is een nieuwe bijeenroeping vereist en zal de nieuwe algemene vergadering geldig beraadslagen ongeacht het aantal vertegenwoordigende aandelen. Voor een beslissing tot wijziging van de statuten zijn minstens drie vierden van de aanwezige of vertegenwoordigde stemmen vereist.

18. INFORMATIE VAN DERDEN, DESKUNDIGENVERKLARINGEN ENBELANGENVERKLARINGEN

Dit prospectus bevat geen verklaring of verslag van een deskundige, met uitzondering van de verslagen van de commissaris. De commissaris heeft ingestemd met de opneming van zijn verslagen in het prospectus en met de vorm en context waarin deze werden opgenomen.

19. TER INZAGE BESCHIKBARE DOCUMENTEN

Tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus is inzage mogelijk van de volgende documenten:

- a) De statuten en het huishoudelijk reglement van Hefboom CVBA
- b) De historische financiële informatie van Hefboom CVBA
- c) De verslagen van de commissaris met betrekking tot de historische financiële informatie van Hefboom CVBA.

De inzage kan gebeuren op de zetel van Hefboom CVBA, na voorafgaande afspraak. De statuten en het huishoudelijk reglement zijn eveneens beschikbaar op de website van Hefboom CVBA (www.hefboom.be).

V. GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN

1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Hefboom CVBA, met maatschappelijke zetel te Vooruitgangstraat 333/5, 1030 Brussel, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart Hefboom CVBA dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het registratiedocument zou wijzigen.

2. RISICOFACTOREN

Zie afdeling III van het prospectus.

3. KERNGEGEVENS

3.1 Verklaring inzake werkkapitaal

Hefboom CVBA verklaart dat zij, naar haar oordeel, over toereikende middelen beschikt en zal beschikken om aan haar verplichtingen te voldoen zowel voor als na huidige openbare aanbidding.

3.2 Kapitalisatie en schuldenlast

Hefboom CVBA heeft een volgestort kapitaal van 11.063.267,50 EUR per 30 juni 2017 waarvan 1.000.000 EUR vast kapitaal en 10.063.267,50 EUR variabel kapitaal.

De B-aandelen vertegenwoordigen 2.183.650 EUR van het kapitaal, de A-aandelen vertegenwoordigen 8.879.617,50 EUR van het kapitaal.

Situatie op 30 juni 2017	Categorie A		Categorie B		Totaal
Aandelenkapitaal	8.879.617,50 EUR		2.183.650 EUR		11.063.267,50 EUR
Aantal aandelen	177.592,35 (*)	80,26 %	43.673	19,74%	221.4265,35

Zoals in de tabel hieronder aangegeven, heeft de vennootschap per 30 juni 2017 schulden op meer dan één jaar voor een bedrag van 9.735.080,42 EUR, die als volgt zijn samengesteld:

- achtergestelde leningen: 4.919.044,56 EUR
- schulden mbt cofinanciering kredieten: 4.816.035,86 EUR

Totaal schulden op korte termijn (*)	7.221.791,40
met garantie	0,00
door zekerheid gedekt	0,00
bevoorrecht	101.240,35
niet gewaarborgd/bevoorrecht	7.120.551,05
Totaal schulden op lange termijn	9.735.080,42
met garantie	0,00
door zekerheid gedekt	0,00
bevoorrecht	0,00
niet gewaarborgd/bevoorrecht	9.735.080,42

Eigen vermogen	11.425.494,87
aandeelhouderskapitaal	11.073.329,76
wettelijke reserve	100.000,00
andere reserve	0,00
overgedragen resultaten	252.165,11
Totale schuldenlast	28.382.366,69

De schulden op korte termijn bestaan voor 3.453.618,25 EUR uit schulden aan co-financiers met betrekking tot kredietverstrekking. Het risico van deze schuld is contractueel voor rekening van de co-financier, waardoor de verplichting tot terugbetaling vervalt of wordt opgeschort indien de kredietnemer de middelen waarmee de schuld aan de co-financier dient terugbetaald te worden, niet aan Hefboom CVBA zou terugbetalen. De overige schulden op korte termijn, namelijk 3.768.172,75 EUR, zijn schulden tegenover Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW (ter beschikking gesteld via rekening-courant tegen rentevergoeding) alsook derdengelden, waarvoor voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn die ruim volstaan om de totaliteit van de schuld terug te betalen.

Daarnaast beschikt Hefboom CVBA op 30 juni 2017 nog over 1 kredietlijn bij een financiële instelling met trekkingsrechten voor een totaalbedrag van 1.000.000 EUR. Bijgevolg is het risico dat de schulden op korte termijn niet kunnen worden terugbetaald beperkt.

Het kredietrisico van Hefboom CVBA is voor 29,77 %, goed voor een totaal bedrag van 6.432.622,48 EUR, gewaarborgd door overeenkomsten met co-financiers. Zodoende blijft een deel van de vordering voor rekening van de co-financiers in het geval een debiteur in gebreke zou blijven het krediet terug te betalen. Het engagement van de co-financiers blijkt echter niet uit de officiële jaarrekening.

Voor 31 december 2016 werden kredieten ten belope van 1.434.408,68 EUR gecontracteerd die niet in de balans per 31 december 2016 zijn opgenomen aangezien zij nog niet, of slechts gedeeltelijk, werden uitbetaald.

De netto schuldenlast van Hefboom CVBA per 30 juni 2017 kan als volgt worden weergegeven:

Liquide middelen:	2.877.857,53
Cash equivalent (straightloan):	1.000.000,00
Handelszekerheden	0,00
D. Liquide middelen:	3.877.857,53
E. Financiële vorderingen op korte termijn	4.993.080,40
F. Huidige kortlopende financiële schulden	0,00
G. Korte termijn gedeelte van langlopende financiële schulden	7.226.283,21
H. Andere huidige financiële schulden	0,00
I. Lopende financiële schulden (F) + (G) + (H)	7.226.283,21
J. Netto lopende financiële schuldenlast	-1.644.654,72
K. Bankleningen (non-current)	0,00
L. Uitgegeven obligaties	0,00
M. Andere leningen (non-current)	0,00
N. Niet lopende financiële schuldenlast (K+L+M):	0,00
O. Netto financiële schuldenlast (J+N):	-1.644.654,72

3.3 Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken natuurlijke en rechtspersonen

Hefboom CVBA heeft geen kennis van enig belang dat het aanbod op betekenisvolle manier zou kunnen beïnvloeden in hoofde van de natuurlijke of rechtspersonen die deelnemen aan het aanbod.

De openbare uitgifte van aandelen werd niet ingegeven vanuit een financieringsnood bij Hefboom VZW of Hefboomfonds voor de solidaire economie VZW, maar vanuit de wens aan de vermogens- en kredietbehoefte van sociale ondernemingen te beantwoorden. De coöperatieve vennootschap zal op deze wijze financiële opbrengsten kunnen realiseren die haar in staat zouden moeten stellen een dividend toe te kennen aan haar vennoten.

3.4 Redenen voor de aanbieding en bestemming van de opbrengsten

De opbrengsten van deze uitgifte zullen door Hefboom CVBA worden aangewend voor het verschaffen van financiering (in de vorm van leningen en participaties) aan ondernemingen en organisaties waarvan de activiteiten en doelstellingen in lijn liggen met de missie van Hefboom CVBA. In deze missie zijn de elementen 'sociaal' en 'duurzaam' bepalend. Hefboom CVBA verstrekt leningen en investeert in organisaties in hoofdzaak in het Vlaams Gewest of in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Ondernemingen in de sociale economie en in de ruimere social-profitsector werken aan het beantwoorden van een toenemend aantal maatschappelijke noden van burgers. Om die belangrijke maatschappelijke opdracht met succes te kunnen opnemen zullen zij moeten werken aan innovatie en sociaal ondernemerschap. Hefboom CVBA zal zich op basis van de opgehaalde middelen engageren als financier die de sociale, maatschappelijke en duurzame doelstellingen van de social profitsector mee helpt te realiseren. Een investering in Hefboom CVBA is voor de kandidaat-vennoten dan ook op de eerste plaats een investering met sociaal en maatschappelijk rendement.

De opbrengsten van deze uitgifte zullen door Hefboom CVBA niet worden aangewend voor één bepaald project maar Hefboom CVBA zal over de concrete bestemming beslissen van zodra er opbrengsten uit deze uitgifte ontvangen worden. De bestemming zal uiteraard in lijn liggen met hetgeen hierboven is bepaald.

4. INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN AANDELEN

4.1 Type en categorie van effecten

De aangeboden effecten zijn financiële instrumenten van het type "aandeel" (categorie B) die een eigendomsrecht op een deel van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een aandeel een vennoot wordt van Hefboom CVBA.

4.2 Toepasselijke wetgeving

De aanbieding is onderworpen aan het Belgisch recht. Enkel de Belgische rechtbanken zijn bevoegd om eventuele geschillen te behandelen.

4.3 Vorm van de effecten

De aandelen worden uitgegeven onder de vorm van effecten op naam door inschrijving in het aandelenregister. Een kopie van de vermeldingen die voorkomen in het aandelenregister en die op hen betrekking hebben, kan worden afgeleverd aan de vennoten die dit vragen, in een brief gericht aan de zetel van de vennootschap.

4.4 Munteenheden

De aanbieding gebeurt in euro.

4.5 Rechten verbonden aan de aangeboden aandelen

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de aangeboden aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de statuten van Hefboom CVBA. De aangeboden aandelen zullen de rechten hebben verbonden aan de aandelen van categorie B zoals gedetailleerd opgenomen onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3 van het prospectus.

4.6 Besluiten, machtigingen en goedkeuringen

De Raad van Bestuur van Hefboom CVBA heeft tijdens zijn vergadering van 4 mei 2017 beslist de openbare aanbieding van aandelen die liep van 1 september 2016 tot 31 augustus 2017 verder te zetten voor een bedrag van 1.000.000 EUR.

4.7 Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid

De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

Conform de statuten kunnen de aandelen, op straffe van nietigheid, slechts het voorwerp uitmaken van een overdracht die voorafgaandelijke goedkeuring heeft genoten van de Raad van Bestuur.

Iedere vennoot mag slechts uittreden tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, door middel van een schriftelijke aanvraag (gedagtekend en ondertekend) gericht aan de raad van bestuur. De Raad van Bestuur beslist over de vraag tot uittreding. Deze uittreding mag evenwel worden geweigerd, indien, en slechts dan, zij het vast gedeelte van het kapitaal zou aantasten of het bestaan van de vennootschap in het gedrang brengt. De aansprakelijkheid van een uitredend vennoot eindigt slechts bij het einde van het boekjaar in hetwelk hij uittrad.

De terugbetalingen (zie hoger hoofdstuk IV, punt 17.2.3 "Scheidingsaandeel") volgend op de uittreding/gedeeltelijke terugnemings zullen slechts plaatsvinden na goedkeuring door de algemene vergadering van de balans van het boekjaar waarin de uittreding/gedeeltelijke terugnemings werd aangevraagd.

Dit brengt mee dat een uittreding/gedeeltelijke terugnemings ingediend in de tweede helft van het boekjaar slechts in het begin van het volgende boekjaar zal aangerekend worden. In dergelijke situatie zal dus de terugbetaling van de aandelen slechts kunnen gebeuren na de algemene vergadering van het tweede boekjaar volgend op de indiening van de aanvraag tot uittreding of gedeeltelijke terugnemings, tenzij de Raad van Bestuur van Hefboom CVBA besluit om de terugbetaling vroeger te laten plaatsvinden bij wijze van (desgevallend terugvorderbaar) voorschot.

Bovendien is de uittreding of terugnemings slechts toegestaan in zoverre ze:

- wordt goedgekeurd door de Raad van Bestuur, die gegronde redenen moet kunnen aanhalen om de uittreding of terugnemings te weigeren (bij wijze van voorbeeld indien de uittreding of terugnemings de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); en
- niet voor gevolg heeft het netto-actief 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.

In geval van overlijden gaat het lidmaatschap niet over op de erfgenamen. De erfgenamen hebben recht op de uitkering van de tegenwaarde van de aandelen zoals bepaald onder hoofdstuk IV, punt 17.2.3 "Scheidingsaandeel". De betaling zal plaatsvinden volgens de modaliteiten zoals daar uiteengezet.

4.8 Belastingstelsel

Onder dit punt wordt een samenvatting gegeven van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van aandelen in Hefboom CVBA. Deze samenvatting is gebaseerd op de fiscale wetgeving en administratieve interpretaties zoals van kracht in België op dit moment en is onderhevig aan wetwijzigingen in België of aan de individuele omstandigheden van iedere belegger. Potentiële beleggers worden verzocht hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van de aandelen.

In het kader van deze samenvatting is een Belgische rijksinwoner een individu dat onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een Belgische rijksinwoner), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die zijn maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een Belgische niet-rijksinwoner is een persoon die geen Belgische rijksinwoner is.

→ Voor de Belgische natuurlijke personen die ten privé-titel optreden en aan de personenbelasting onderworpen zijn en die voor eigen rekening handelen, is er geen belasting op de ontvangen dividenden verschuldigd binnen de hierna gestelde grenzen.

Hefboom CVBA is een door de Minister van Economische Zaken voor de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap. Daardoor moet krachtens de fiscale wetgeving op de dividenden die aan particulieren uitgekeerd of toegekend worden geen roerende voorheffing worden ingehouden. Dit voor zover Hefboom CVBA blijft beantwoorden aan de voorwaarden voor erkenning en voor zover de dividenden per belastingplichtige aandeelhouder en per jaar het bedrag van 190,00 EUR (aanslagjaar 2018) niet overschrijden (artikel 21,6° van het Wetboek van de inkomstenbelastingen). De vrijstelling is een maximum dat geldt voor de som van alle dividenden die een persoon ontvangt van alle erkende coöperatieve vennootschappen waarvan hij lid is. De belastingplichtige die aldus dividenden ontvangt van één of meerdere erkende coöperatieven, waarvan het bedrag hoger is dan 190,00 EUR, moet het surplus vermelden in zijn belastingaangifte (toepasselijk tarief voor aanslagjaar 2018 bedraagt 30% - eventueel herleid tot 20% voor aandelen die minstens 2 jaar in bezit zijn, en tot 15% voor aandelen die minstens 3 jaar in bezit zijn).

Deze vrijstelling tot 190 EUR geldt per echtgenoot of wettelijk samenwonende (en niet per gezin). De dividenden van coöperatieve aandelen van de minderjarige kinderen worden (in principe) bij de dividenden van de ouders gevoegd (ieder voor de helft).

→ Deze vrijstelling tot 190 EUR geldt niet voor vennootschappen en rechtspersonen.

Belgische vennootschappen, Belgische rechtspersonen en vennootschappen met hun fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Hefboom CVBA aanhouden via een zgn. vaste inrichting in België, moeten het bruto-dividend, met inbegrip van de roerende voorheffing, toevoegen aan hun belastbare basis, die belastbaar is aan het op hun van toepassing zijnde tarief.

Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Hefboom CVBA aanhouden via een vaste inrichting in België hebben onder bepaalde omstandigheden het recht om de Belgische roerende voorheffing op dividenden te

verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting (in België) en de Belgische roerende voorheffing die het verschuldigde bedrag overschrijdt terug te vorderen.

→ Een aandeelhouder die geen Belgische rijksinwoner is en die de aandelen in Hefboom CVBA niet aanhoudt via een vaste inrichting of een vaste basis in België is geen andere Belgische inkomstenbelasting verschuldigd dan de roerende voorheffing op dividenden, die normaal gezien de definitieve Belgische inkomstenbelasting is. Het Belgisch fiscaal recht voorziet in enkele vrijstellingen van roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong die uitgekeerd werden aan niet-inwoners. Indien er geen vrijstelling geldt volgens de Belgische interne fiscale wetgeving, dan kan de Belgische roerende voorheffing op dividenden mogelijk teruggevorderd worden door beleggers niet-rijksinwoners overeenkomstig de eventuele verdragen ter voorkoming van de dubbele belasting afgesloten tussen België en het land van woonplaats van de aandeelhouder van Hefboom CVBA.

5. VOORWAARDEN VAN DE AANBIEDING

5.1 Algemene intekenvoorwaarden

Zowel natuurlijke personen, rechtspersonen als feitelijke verenigingen kunnen, voor zover zij door de Raad van Bestuur zijn aanvaard, vennoot worden van Hefboom CVBA. Feitelijke verenigingen kunnen enkel vennoot worden van Hefboom CVBA in de mate zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt.

Ieder kandidaat-vennoot dient overeenkomstig het huishoudelijk reglement minimaal in te schrijven op vijf aandelen van Hefboom CVBA. De effecten worden aangeboden aan hun nominale waarde, zijnde 50 EUR per aandeel. Het minimumbedrag om in te tekenen bedraagt bijgevolg 250 EUR. Er wordt geen maximaantal of maximumbedrag opgelegd.

Intekenen op de aanbieding kan door het inschrijvingsformulier in te vullen en ondertekend terug te sturen of door het invullen van het elektronische inschrijvingsformulier dat beschikbaar is op de website van Hefboom CVBA (www.hefboom.be). Het inschrijvingsformulier kan worden afgeprint van de website van Hefboom CVBA of kan telefonisch worden aangevraagd op het nummer 02/274.14.40.

Minstens om de drie maanden zal de Raad van Bestuur beslissen over de toetreding van nieuwe vennoten.

De beslissing tot aanvaarding of weigering van een nieuwe vennoot wordt genomen door de Raad van Bestuur zonder enig verhaal en zonder dat de Raad van Bestuur zijn beslissing moet motiveren. De Raad van Bestuur mag de toetreding echter niet uit speculatieve overwegingen weigeren en een rechtspersoon kan maar geweigerd worden indien blijkt dat haar doelstellingen en/of haar activiteiten ingaan tegen de doelstellingen van Hefboom CVBA.

Een bestaande vennoot kan ten allen tijde inschrijven op een of meerdere bijkomende aandelen door volstorting van de nieuwe aandelen met vermelding van het aantal aandelen bij de overschrijving. Bij ontvangst van deze gelden, zullen de nieuwe aandelen worden ingetekend in het aandelenregister. Hiervoor is, behoudens andersluidende beslissing van de Raad van Bestuur voor toekomstige inschrijvingen, geen voorafgaandelijke goedkeuring van de Raad van Bestuur meer vereist. De vennoot krijgt binnen de maand een schriftelijk bevestiging van de transactie.

Het kapitaal wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving van 1 september 2017 tot en met 31 augustus 2018 voor een maximumbedrag van 1.000.000 EUR, onverminderd het recht voor Hefboom CVBA om de aanbieding op elk moment in te trekken of op te schorten bij beslissing van de Raad van Bestuur indien zij van mening is dat het maximale bedrag niet langer met voldoende rendement kan worden belegd of indien zich een gebeurtenis zou voordoen die een belangrijke impact kan hebben op de voorwaarden van het aanbod. Ingeval van opschorting, kan Hefboom CVBA het aanbod opnieuw heropenen wanneer er zich nieuwe investeringsmogelijkheden zouden voordoen. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van het kapitaal uiterlijk 5 dagen na hun inschrijving bij wijze van overschrijving aan

de hand van de overschrijvingsgegevens weergegeven op het intekendocument. Van zodra de intekening is gebeurd, is er geen intrekingsrecht tenzij in geval van publicatie van een aanvulling op het prospectus (zie hieronder).

De geldigheidsduur van onderhavig prospectus is 1 jaar, op voorwaarde dat het prospectus wordt geactualiseerd overeenkomstig artikel 34 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. In het geval dat er, tijdens de geldigheidsduur van onderhavig prospectus, zich gebeurtenissen voordoen die van die aard zijn dat er een aanvulling nodig is van dit prospectus, zal er een aanvulling van dit prospectus ingediend worden. De aanvulling wordt ten hoogste binnen de zeven werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting daarvan wordt zo nodig aangevuld zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie. De goedgekeurde aanvulling zal eveneens worden bekendgemaakt op de website van Hefboom CVBA en beschikbaar zijn op de zetel van de vennootschap. Inschrijvers op de openbare aanbidding kunnen gedurende twee werkdagen na publicatie van de aanvulling hun aanvaarding intrekken. De uiterste datum voor het recht tot intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.

Op de maatschappelijke zetel wordt een elektronisch aandelenregister bijgehouden. Per vennoot wordt tevens een persoonlijk dossier bijgehouden met alle stukken die zijn/haar lidmaatschap betreffen. De vennootschap kan ervoor kiezen om ook dit persoonlijk dossier op elektronische wijze bij te houden. Deze informatie is enkel beschikbaar voor gebruik door de vennootschap zelf. De wet op de privacy geeft de vennoot het recht zijn/haar persoonlijke gegevens in te zien op de zetel van Hefboom CVBA en de foutieve gegevens te wijzigen. Jaarlijks, na afsluiting van de jaarrekeningen ontvangen de vennoten een uittreksel uit het aandelenregister.

De aanbidding vindt enkel plaats in België en de resultaten van de aanbidding worden binnen de vijf werkdagen na afsluiting van de aanbidding bekend gemaakt op de website van Hefboom CVBA (www.hefboom.be).

5.2 Plan voor het op de markt brengen en de toewijzing van effecten

De uitgifte richt zich tot alle geïnteresseerden, zowel natuurlijke als rechtspersonen.

Ieder kandidaat-vennoot dient overeenkomstig het huishoudelijk reglement minimaal in te schrijven op vijf aandelen van Hefboom CVBA.

In geval van overinschrijving, zullen de aandelen worden toegewezen aan de door de Raad van Bestuur goedgekeurde beleggers op basis van het tijdstip van hun inschrijving na openstelling van de inschrijving.

5.3 Uitgifteprijs en -kosten

De prijs van een aandeel bedraagt 50 EUR per aandeel. Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

5.4 Kosten

De kosten voor de aanbidding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties. De totale kosten worden geraamd op 14.000 EUR. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever.

5.5 Verwatering

Bestaande aandeelhouders die niet intekenen op deze nieuwe aanbidding van aandelen, kunnen onderhevig zijn aan een verwatering van hun stemrecht. De eventuele impact van deze uitgifte op een bestaande aandeelhouder met 1.000 aandelen van 50 EUR en die niet intekent, wordt in onderstaand schema getoond:

% in het totaal kapitaal	30/06/2017	met 1 miljoen EUR extra kapitaal
Aandeelhouder met 1.000 aandelen met een totale nominale waarde van 50.000 EUR	0,45%	0,41%