



Oikocredit-be cvso, Huidevettersstraat 165, 1000 Brussel

be@oikocredit.be www.oikocredit.be Tel. 02 213 04 31

Ondernemingsnummer : 0427.441.386

Informatienota doorlopende aanbieding aandelen Oikocredit-be.

Deze informatienota is geen prospectus en werd niet gecontroleerd of goedgekeurd door de FSMA. Deze nota werd opgesteld door Oikocredit-be cvso conform de bepalingen van het ontwerp van koninklijk besluit over de informatienota bij een openbare aanbieding van aandelen.

Let op: intekenen op aandelen houdt risico's in. Je loopt het risico het bedrag dat je inbrengt geheel of gedeeltelijk te verliezen en/of het verwachte rendement niet te halen.

Deel I – Belangrijkste risico's

Beschrijving van de risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling en voor de betrokken aanbieding en hun potentiële impact op de uitgevende instelling en de beleggers. Vooraf. 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 uitgevende instelling is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig kunnen worden uitgesloten.

Oikocredit-be gelooft dat de hieronder beschreven risico's en onzekerheden de belangrijkste zijn waar Oikocredit tegenaan kijkt. Ze zijn echter mogelijk anderszins niet de enige. Bijkomende risico's en onzekerheden die op heden onbekend zijn, of die door Oikocredit-be vandaag als onbestaand beschouwd worden, kunnen mogelijk anderszins ook een negatief effect hebben op het dividend dat wordt uitbetaald op aandelen, de activiteiten of de financiële toestand van Oikocredit-be, en zouden de nettowaarde en prijs van de aandelen negatief kunnen beïnvloeden.

De volgorde waarin de hieronder opgelijste risico's en onzekerheden worden besproken is niet noodzakelijk een weergave van hun belangrijkheid.

Risico's verbonden aan de investeringen in Oikocredit Internationaal:

Vermits Oikocredit-be bijna haar volledige kapitaal investeert als een participatie in het kapitaal van Oikocredit International, moeten de risico's eigen aan Oikocredit Internationaal eveneens beschouwd worden als eigen aan Oikocredit-be.

Ze werden opgenomen in onderstaande lijst van risico's. Elk van deze risico's kan een negatieve impact hebben op de resultaten van Oikocredit-be en zou daardoor een negatieve impact kunnen hebben op het dividend dat uitbetaald wordt aan de aandeelhouders, evenals op de nettowaarde van het kapitaal en de prijs van aandelen.

Landenrisico's

Economische en/of politieke problemen, soms samenvallend met extreme inflatie of devaluatie, kunnen ervoor zorgen dat de ontvangers van fondsen van Oikocredit Internationaal hun eerder aangegane engagementen ten overstaan van Oikocredit Internationaal niet kunnen nakomen. De projectportefeuille van Oikocredit Internationaal in ontwikkelingslanden (ontwikkelingsfinanciering) kan ook negatief beïnvloed worden door voorkomende bestuurlijke, economische en politieke problemen (met niet terugbetaling als resultaat, ten gevolge van een muntcrisis, van politiek maatregelen die betalingen aan buitenlandse instellingen verhinderen, of van een ontsporing van de interne economische situatie). Een stagnatie in economische groeipercentages of recessie in Europa kan de kapitaal aangroei beïnvloeden. Deze gebeurtenissen kunnen een negatieve impact hebben op de groeimogelijkheden van Oikocredit alsook de financiële resultaten, en daardoor een negatieve impact op het dividend dat wordt uitbetaald op de aandelen, evenals de nettowaarde en prijs van de aandelen.

Het feit dat Oikocredit Internationaal wereldwijd in meer dan 60 landen partners financiert, verlaagt de algemene landenrisico's.

Risico's betreffende de markt en interestvoeten

Oikocredit Internationaal investeert een deel van haar lange termijn kapitaal in ontwikkelingsfinanciering (dit is de financieringsportefeuille voor partners en projecten) en haar lange termijninvesteringen.

Marktontwikkelingen die zorgen voor veranderingen in interestvoeten, in de kredietwaardigheid van de uitgevers van obligaties of in de waarde van aandelen, zullen de waarde van Oikocredit's portefeuille voor lange-termijninvesteringen beïnvloeden, en kunnen ook de financieringsportefeuille voor partners en projecten beïnvloeden. Dit kan de financiële resultaten negatief beïnvloeden en mogelijk een negatieve impact hebben op het dividend dat wordt uitbetaald op de aandelen, alsook de nettowaarde en prijs van de aandelen. Net als andere investeerders in ontwikkelingsfinanciering wordt Oikocredit geconfronteerd met het huidige risico van een langere periode van lage rentevoeten, wat een negatieve impact kan hebben op de financiële resultaten en daardoor op het dividend uitbetaald op aandelen, alsook de nettowaarde en prijs van de aandelen.

Risico's betreffende valuta

Er bestaan significante valuta-risico's, vermits meer dan 90% van het beschikbare kapitaal van Oikocredit Internationaal (ledenkapitaal en leningen) uit euro bestaat, terwijl meer dan 90% van het uitstaande financieringskapitaal uit US dollar of lokale munteenheden bestaat.

Oikocredit Internationaal loopt ook een risico op niet-terugbetaling door haar partners van verschuldigde sommen in US dollar of in euro ten gevolge van een muntcrisis in een van de landen waarin Oikocredit Internationaal actief is. De materialisatie van deze valuta-risico's (bv. dalende wisselkoers voor de US dollar of lokale munteenheden vs. de euro) kan een negatieve impact hebben op de reserves en financiële resultaten en daardoor een negatieve impact op het dividend dat wordt uitbetaald op aandelen, evenals de nettowaarde en prijs van de aandelen.

Kredietrisico's en het risico verbonden aan een concentratie van ontwikkelingsfinanciering in bepaalde sectoren.

Kredietrisico's zijn de risico's van niet terugbetaling door partners die resulteren in verliezen op de ontwikkelingsfinancieringsportefeuille. Deze risico's variëren van partner tot partner, en zijn afhankelijk van de aard van de activiteiten, de sector, de kwaliteit van het management en een waaier van andere factoren.

Een deel van onze ontwikkelingsfinancieringsportefeuille kan ook geconcentreerd zijn in bepaalde sectoren. Wanneer er zich dan problemen voordien in een van deze sectoren, kan dit een negatieve impact hebben op de partners die actief zijn in deze sector. En dit kan mogelijks leiden tot een niet terugbetaling door onze partners actief in deze sector, wat op zijn beurt kan resulteren in verliezen op onze ontwikkelingsfinancieringsportefeuille. Elk verlies kan een negatieve impact hebben op de reserves en financiële resultaten en daardoor een negatieve impact op het dividend dat wordt uitbetaald op aandelen, evenals de nettowaarde en prijs van de aandelen.

Om deze kredietrisico's tot een minimum te beperken, heeft Oikocredit Internationaal een intern Kredietcomité opgericht, dat voor alle toe te kennen kredieten haalbaarheidsstudies laat uitvoeren waarin alle risicofactoren geëvalueerd worden.

Legale risico's

Vermits Oikocredit Internationaal wereldwijd in een groot aantal landen actief is, worden er transacties uitgevoerd en verdragen afgesloten die onderhevig zijn aan een grote waaier van wetgevingen. Het kan niet volledig worden uitgesloten dat een transacties of verdrag eens rechtsongeldig wordt verklaard.

Toezicht op de activiteiten van Oikocredit Internationaal door de financiële autoriteiten (zoals de centrale bank of de autoriteiten voor financiële markten) kunnen veranderen ten gevolge wijzigingen in de wetgeving in de landen waar we actief zijn. Dit kan een invloed hebben op de kosten, op de mogelijkheden om aandelen uit te geven in een betrokken land, of op de mogelijkheden om te investeren in ontwikkelingsfinanciering in een betrokken land.

Liquiditeitsrisico's

Vermits Oikocredit Internationaal ook voortdurend nieuwe financieringsengagementen aangaat, bestaat het risico dat Oikocredit Internationaal niet in staat is om deze nieuwe engagementen tijdig na te komen in het geval er een substantieel aantal partners hun leningen niet tijdig zouden terugbetalen.

Illiquide aandelen

Vermits de aandelen niet genoteerd worden op een of andere beurs en er geen normale markt is ter verhandeling van de aandelen, moeten de aandelen als illiquide beschouwd worden.

Er bestaat de mogelijkheid dat, wanneer een aandeelhouder zijn aandelen deels of volledig wil verkopen of zijn aandelenkapitaal wil terugnemen, hij (tijdelijk) geen koper voor de aandelen vindt, of dat Oikocredit-be niet de mogelijkheid heeft het aandelenkapitaal terug te betalen ten gevolge van liquiditeitsproblemen bij Oikocredit Internationaal. Ten gevolge hiervan zouden coöperanten hun investeringen dienen te beschouwen als 'niet courante middelen'.

Afhankelijkheid van vrijwilligers

Vermits zowel Oikocredit-be als Oikocredit Internationaal in ruime mate afhankelijk zijn van de inspanningen van vrijwilligers om nieuw aandelenkapitaal aan te trekken, zouden er mogelijks moeilijkheden kunnen ontstaan bij het werven van fondsen op hetzelfde niveau als vandaag, wanneer een groot aantal vrijwilligers zou beslissen om hun engagement stop te zetten, of wanneer het voor vrijwilligers onmogelijk zou worden – ten gevolge van veranderingen in de nationale wetgeving – om hun engagement verder uit te oefenen.

Risico's verbonden aan de sociale doelstelling van de investeerders

Investeerders dienen te beseffen dat, wanneer ze investeren in aandelen van Oikocredit-be, ze investeren in een bedrijf met een sociaal doel, waardoor Oikocredit-be niet streeft naar winstmaximalisatie. Indien de interesse van investeerders in aandelen van Oikocredit-be zou afnemen, of wanneer grote aandeelhouders zouden beslissen om hun participatie ernstig te verminderen, kan dit een gevolg hebben voor de werkingmiddelen van Oikocredit-be.

Risico's verbonden aan de reputatie van de markt waarin Oikocredit-be actief is

Het is mogelijk dat een verandering in de reputatie van Oikocredit-be of van gelijkaardige instellingen en van de markt waarin Oikocredit-be actief is, een disproportionele invloed heeft op de prospecten van Oikocredit-be.

Risico's betreffende de regelgeving

Veranderingen in wetgeving of regelgeving, zowel in België als in de landen waar Oikocredit Internationaal actief is, kan een impact hebben op de activiteiten van Oikocredit-be.

Microfinancieringsactiviteiten en 'return on investment'

Aandeelhouders van Oikocredit-be dragen onrechtstreeks de risico's verbonden aan de microfinancieringsactiviteiten ontwikkeld door Oikocredit Internationaal. De financiële 'return on investment' die Oikocredit-be biedt is beperkt tot een bescheiden dividend. Bovendien krijgen uittredende vennoten enkel de nominale waarde van hun aandelen

uitbetaald, of, in het geval dat verliezen afgeschreven werden op het kapitaal, de restwaarde van hun aandelen. Terwijl de potentiële winsten beperkt zijn, zijn de potentiële verliezen dit niet, en dus is de potentiële 'return on investment' proportioneel kleiner dan de potentiële risico's die aandeelhouders lopen.

Risico's verbonden aan het beleggen in aandelen

Aan een belegging in Aandelen van Oikocredit-be zijn, zoals bij elke belegging in Aandelen, economische risico's verbonden: beleggers moet bij het afwegen van een investeringsbeslissing, overwegen dat ze hun gehele investering in Aandelen kunnen verliezen.

Risico's verbonden aan de beperkte liquiditeit van de Aandelen

Er bestaat geen secundaire markt waarop de Aandelen kunnen verhandeld worden. Hoewel het mogelijk is voor een aandeelhouder om uit te treden, conform de daartoe in de statuten van Oikocredit-be voorziene procedure, ontstaat hierdoor een relatief beperkte liquiditeit.

Risico's verbonden aan waardeschommelingen en toekomstige dividendwijzigingen

Rendementen behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst en geen enkele garantie wordt gegeven wat betreft de toekomstige rendementen.

Deel II – Informatie over Oikocredit-be

A. Identiteit van Oikocredit-be

Oikocredit-be is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en met sociaal oogmerk naar Belgisch Recht. De maatschappelijke zetel is gevestigd in de Huidevettersstraat 165 te 1000 Brussel, met ondernemingsnummer 0427.441.386.

De coöperatieve vennootschap werd opgericht in 1984 onder de naam VOOC (Vlaamse Oecumenische Ontwikkelingscoöperatie). Het initiatief om VOOC op te richten werd genomen door de Antwerpse Raad van Kerken, Kerk en Ontwikkeling, en Protestantse Solidariteit. Het initiatief werd ondersteund door de Commissie Rechtvaardigheid en Vrede van de Belgische Bisschoppen.

Onze visie is de volgende: Een wereldwijde, eerlijke samenleving waarin bronnen duurzaam worden gedeeld en iedereen de mogelijkheid heeft eigen keuzes te maken om een waardig bestaan op te bouwen

Onze missie is de volgende: Oikocredit spoort iedereen aan verantwoord te beleggen. Oikocredit verstrekt financiële diensten en ondersteunt organisaties om het leven van mensen of gemeenschappen met een laag inkomen duurzaam te verbeteren.

Het belangrijkste werkmiddel van Oikocredit-be om dit doel te bereiken bestaat uit het verlenen van financiële middelen aan partners. Oikocredit-be financiert partners niet rechtstreeks, maar realiseert deze missie door middel van de diensten van Oikocredit Internationaal. Daartoe investeert Oikocredit-be het gros van haar kapitaal in

Oikocredit Ecumenical Development Services UA (Oikocredit International). Oikocredit Internationaal voorziet leningen en andere vormen van financiering (zoals aandelenkapitaal en borgstellingen) voor de ontwikkeling van levensvatbare economische ondernemingen door groepen van kansarme mensen die doorgaans geen enkele andere toegang hebben tot financiële diensten. Op deze manier ondersteunt Oikocredit Internationaal coöperatieve vennootschappen en gelijkaardige organisaties, evenals alternatieve handelsorganisaties en financiële bemiddelingsorganisaties (inclusief microfinancieringsinstellingen). Microfinancieringsinstellingen maken het voor Oikocredit Internationaal mogelijk om individuen en kleine groepen van mensen te bereiken die we anders niet kunnen helpen met directe leningen.

B. Financiële informatie Oikocredit-be

Oikocredit-be investeert haar kapitaal bijna volledig in een participatie in het kapitaal van Oikocredit Internationaal, en dit exclusief door de aankoop van aandelen. Het kapitaal dat Oikocredit-be ophaalt door de uitgifte van nieuwe aandelen in België, wordt geherinvesteerd via de aankoop van nieuwe aandelen uitgegeven door Oikocredit Internationaal (in het kader van kapitaalverhogingen). Het financiële inkomen bestaat uit het dividend ontvangen op de aandelen bij Oikocredit Internationaal. Oikocredit-be heeft geen invloed op het dividendbeleid van Oikocredit Internationaal.

Dit geherinvesteerde bedrag wordt aangewend om het leningsfonds van Oikocredit Internationaal, momenteel € 1,14 miljard (op 31 oktober 2018), te laten groeien. De participatie van Oikocredit-be in het kapitaal van Oikocredit Internationaal bleef de voorbije jaren stabiel op ongeveer 1%. Op 31 december 2017 bedroeg het kapitaal van Oikocredit Internationaal EUR 1,28 miljard.

De relevante trends waarvan verwacht wordt dat ze de uitgevende instelling en haar activiteiten zullen beïnvloeden, zijn identiek aan deze welke Oikocredit Internationaal en de hele sector beïnvloeden.

Oikocredit wordt geconfronteerd met toenemende concurrentie, terwijl verwacht wordt dat het klimaat van lage intrestvoeten zal aanhouden. Tegelijkertijd is Oikocredit goed geplaatst om haar portefeuille verder te blijven uitbreiden, om nieuwe producten, diensten en sectoren te ontwikkelen, en om te blijven investeren. Het inkomen uit Oikocredit's leningportefeuille zakte evenwel, voornamelijk als gevolg van het klimaat van lage rentevoeten op financiële markten wereldwijd.

Terwijl Oikocredit Internationaal de voorbije jaren een dividend van 2% uitbetaalde, was dit over 2017 slechts 1% wegens de gedaalde resultaten, en dit hoofdzakelijk ten gevolge van de aanhoudende lage rentevoeten en grote wisselkoersschommelingen tussen Euro en Dollar. Voorspellingen tonen dat het dividend ook de twee komende jaren (2018-2019) op dit lagere niveau zal blijven hangen.

Dit alles had als gevolg dat het dividend van Oikocredit-be over 2017 – van 1,25% in de voorbije jaren - naar 0,75% daalde, en dit lagere niveau zal naar alle waarschijnlijkheid ook de

komende twee jaren worden aangehouden, om zo voldoende financiële reserves op te bouwen, teneinde zo een stabiele financiële basis te behouden.

Overzicht van de aandeelhouders en het aandelenkapitaal per 31/10/2018

	Rechtspersonen		Particulieren		Totaal
Aantal aandeelhouders	112	9,62%	1 052	90,38%	1 164
Aandelenkapitaal in EUR	4 707 622	31,63%	10 176 218	68,37%	14 883 840
Aantal aandelen	94 152	31,63%	203 524	68,37%	297 677

Beknopte evolutie van balans en resultaten

Kapitaal	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Aandelenkapitaal	€ 10.141.413	€ 11.533.931	€ 13.778.214
Groei aandelenkapitaal	22%	14%	19,46%
Aantal aandeelhouders	833	992	1.093
Groei aandeelhouders	9,9%	19,09%	10,18%
Totaal	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Balanstotaal	10.436.948	11.922.305	14.218.022
Groei balanstotaal	20,67%	14,23%	19,25%
Resultaten	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Netto winst	€ 115.779	€ 202.475	€ 163.105
Groei winst	39,02%	74,9%	-19,5%
Uitkering dividend	€ 115.245	€ 139.097	€ 122.009
Dividend %	1,25%	1,25%	0,75%

Deel III – Informatie over de aanbidding

A. Beschrijving van de aanbieding

Deze aanbieding heeft betrekking op de uitgifte van aandelen met een nominale waarde van 50,00 EUR, tot een maximale uitgifte van nieuwe aandelen ter waarde van 5.000.000,00 EUR. De aandelen zijn onderverdeeld in fracties van aandelen, uitgedrukt in decimalen.

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen op deze aandelen inschrijven.

Alle nieuwe aandelen worden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht. De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, volledig volgestort, en stemgerechtigd. Ze hebben dezelfde rechten als de Bestaande Aandelen. Aan de fracties van aandelen is geen stemrecht verbonden.

B. Reden voor de aanbieding

Het doel van de Uitgifte van Nieuwe Aandelen is het ondersteunen van de groeiende activiteiten van Oikocredit-be en Oikocredit Internationaal.

Het aldus gegenereerde kapitaal door de uitgifte van deze aandelen wordt gebruikt om de lopende activiteiten van Oikocredit Internationaal te financieren, zijnde de financiering van ontwikkelingspartners en lange termijn investeringen.

Er worden continu nieuwe aandelen aangeboden, en het is niet mogelijk realistisch in te schatten wat de netto opbrengst zal zijn van deze uitgifte, of hoeveel nieuwe aandelen er zullen worden uitgegeven.

Deel IV – Informatie over de aangeboden aandelen

A. Kenmerken van de aangeboden aandelen

Hierna volgt een samenvatting van de rechten verbonden aan alle aandelen (inclusief de Nieuwe Aandelen) van de Vennootschap.

Dividendrecht : Elke aandeelhouder heeft recht op een jaarlijks dividend voor zover en in de mate dat de algemene vergadering van de Uitgevende Instelling beslist om een dividend uit te keren. Het dividend wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde van de Aandelen. Bij toetreding van een aandeelhouder tijdens het boekjaar, zal deze aandeelhouder op pro rata-basis een dividend genieten, berekend in verhouding tot het aantal volle kalendermaanden effectief aandeelhouderschap van dat boekjaar.

Algemene aandeelhoudersvergadering en stemrechten : De algemene vergadering heeft de bevoegdheid bestuurders, een commissaris en controlerende vennoten te benoemen en af te zetten. Verder moet de algemene vergadering de jaarrekening goedkeuren en kwijting verlenen aan de bestuurders en de commissaris. De algemene vergadering moet ook beslissen over de eventuele wijziging van de statuten en de ontbinding van de Vennootschap.

De algemene vergadering kan rechtsgeldig beslissen, ongeacht het aantal aanwezige vennoten, voor zover in het Wetboek van vennootschappen, de statuten of het huishoudelijk reglement niets anders

wordt bepaald. Elke vennoot mag zich laten vertegenwoordigen door maximaal één andere vennoot (bij gewone schriftelijke volmacht).

Elke vennoot mag een aantal stemmen uitbrengen gelijk aan het aantal aandelen dat hij bezit. Geen enkele vennoot mag echter meer dan 10% van het totale aantal aanwezige stemmen op de algemene vergadering uitbrengen. Hierdoor wordt een democratisch beslissingsproces gegarandeerd.

Vereffening : De opbrengst van de vereffening wordt, na de aanzuivering van alle schulden, lasten en vereffeningskosten, verdeeld overeenkomstig de missie van Oikocredit-be, en met inachtneming van de hiërarchie van de verdeling zoals omschreven in statuten.

Terugnname van aandelen : Teruggenomen aandelen worden uitbetaald aan de aandeelhouder, overeenkomstig de jaarbalans, zonder toekenning van een deel van de reserves. Een aandeelhouder kan nooit een bedrag uitbetaald krijgen dat hoger is dan wat hij oorspronkelijk voor de aandelen betaalde. Eventuele verliezen worden in mindering gebracht van de verdeelbare reserves. Oikocredit-be, en dus ook haar aandeelhouders, lopen mogelijks het risico op verlies wanneer de aandelen van Oikocredit Internationaal lager gewaardeerd worden dan de nominale waarde waartegen door Oikocredit-be geïnvesteerd werd. In dit geval worden de verliezen afgeschreven op het kapitaal, met een kapitaalsvermindering tot gevolg.

De Aandelen kunnen slechts vennoten overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de raad van bestuur.

De Aandelen zijn niet het voorwerp van een aanvraag tot toelating tot de handel met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt of een gelijkwaardige markt.

In overeenstemming met Artikel 48 van de statuten van Oikocredit-be wordt de te bestemmen winst van het boekjaar bij beslissing van de algemene vergadering besteed als volgt:

- promotie van activiteiten in en hulp aan ontwikkelingslanden
- hulp aan andere organisaties met een gelijkaardige visie en missie als die van Oikocredit-be
- een vergoeding aan de aandeelhouders die ten hoogste de rentevoet mag bedragen die wordt vastgesteld overeenkomstig 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 door de Nationale Raad van de Coöperatie (huidig maximum bedraagt 6%), toegepast op het werkelijk gestorte bedrag van de aandelen

Het staat de algemene vergadering van de Vennootschap vrij te beslissen dat de gehele winst tot reservering besteed zal worden. Bij verlies mag het nadelige saldo overgedragen worden.

Wanneer in bepaalde boekjaren geen vergoeding aan het gestort kapitaal wordt toegekend, dan mag daarvoor in de volgende boekjaren, en voor zover de winst het toelaat, een bepaald percentage per renteloos boekjaar toegekend worden aan het gestort kapitaal van het boekjaar waarop het betrekking had.

Geen uitkering mag geschieden indien op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals blijkt uit de jaarrekening, is gedaald of ten gevolge van de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het vaste gedeelte van het kapitaal of van het gestorte kapitaal, wanneer dit minder bedraagt dan het vaste gedeelte van het kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of deze statuten niet mogen uitgekeerd worden. De eventuele toe te kennen *ristorno* mag aan

de aandeelhouders alleen worden uitgekeerd naar rato van de verrichtingen die zij met de vennootschap hebben gedaan.

B. Uitsluitend in het geval waarin door een derde een garantie wordt toegekend in verband met de beleggingsinstrumenten: beschrijving van de garant en van de garantie

Niet van toepassing.