



# Prospectus

voor de uitgifte  
van Incofin cvso-aandelen  
19 november 2018

Een investering in de aandelen zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in. 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 (Samenvatting), p. 10 en Hoofdstuk 1 (Risicofactoren), p. 14 t.e.m. p. 17).

Uittreden – geheel of gedeeltelijk – kan ten belope van max. de nominale waarde en dit slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar (1 januari tot en met 30 juni), na akkoord van de Raad van Bestuur. Interesten waaraan schuldfinanciering gebeuren zijn onderhevig aan marktinvoeden en kunnen een impact hebben op de marges en bijgevolg de dividenduitkeringen van het fonds.

Het prospectus is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van goedkeuring door de FSMA, nl. 19 november 2018. Doorlopende openbare aanbieding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 19 november 2018, voor een maximum van 10 miljoen EUR. **De periode van aanbieding is 12 maanden vanaf de datum van dit prospectus (i.e. vanaf 19 november 2018 tot 18 november 2019), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 10 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin cvso.**

Aandelen met nominale waarde van 2604 EUR per aandeel of 130,20 EUR voor 1/20e aandeel (minimum investering).

Een belegger in aandelen loopt het risico een deel of het geheel van het geïnvesteerde kapitaal te verliezen.



# Prospectus

voor de uitgifte  
van Incofin cvso-aandelen

Het prospectus is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van goedkeuring door de FSMA, nl. 19 november 2018. Doorlopende openbare aanbidding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 19 november 2018, voor een maximum van 10 miljoen EUR. De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit prospectus (i.e. vanaf 19 november 2018 tot 18 november 2019), tenzij de aanbidding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 10 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin cvso.

**Incofin CVSO**

**coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met een sociaal oogmerk**

Ravensteinstraat 1

9000 GENT

RPR 0448.125.845

T +32 3 829 25 36

F +32 3 740 78 28

info@Incofin.com

[www.Incofincvso.be](http://www.Incofincvso.be)

## Inhoudstafel

Samenvatting.....	5
1 Risicofactoren.....	14
2 Verantwoordelijkheid en goedkeuring van de prospectus .....	18
3 Toezicht op de rekeningen .....	19
4 Informatie met betrekking tot de uitgifte.....	20
5 Fiscale aspecten .....	28
6 De uitgevende instelling en haar kapitaal.....	31
7 De activiteiten van de uitgevende instelling .....	34
8 Bestuur,leiding en toezicht .....	39
9 De fondsenbeheerder en -adviseur: Incofin Investment Management .....	43
10 Recente ontwikkeling en vooruitzichten van de uitgevende instelling.....	47
11 Financiële informatie over de uitgevende instelling.....	49
12 Bijlagen.....	62

## Belangrijke inleidende informatie

Incofin cvso is **een niet-openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging** in de zin van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

Incofin cvso is **een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk**. Ze streeft **geen winstmaximalisatie** na voor haar aandeelhouders, maar heeft een uitgesproken sociale doelstelling. De nadruk ligt op de sociale component en bestaat erin dat de investeringen van Incofin cvso bijdragen tot sociaal-economische ontwikkeling.

In concreto investeert Incofin cvso zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in microfinancieringsinstellingen ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden.

# Samenvatting

Deze samenvatting werd opgesteld in overeenstemming met bijlage XXII van de Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (geconsolideerde versie zoals verschenen in het PBL van 28 augustus 2013).

Op basis van de bovenvermelde bijlage XXII dient de samenvatting opgebouwd te worden volgens een aantal informatieverplichtingen, meer bepaald elementen die genummerd zijn van A.1 tot E.7. Omdat niet alle elementen van toepassing zijn voor een uitgifte van aandelen, kan het zijn dat er bepaalde elementen ontbreken. Indien bepaalde informatie niet van toepassing is voor de aard van de transactie van de uitgevende instelling, dan zal bij dit element “niet van toepassing” vermeld worden.

## Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Element	Informatieverplichting	
A1	Waarschuwing	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het prospectus. Iedere beslissing om in Incofin cvso-aandelen te beleggen moet gebaseerd zijn op de bestudering van het gehele prospectus door de belegger.</p> <p>Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dan is het mogelijk dat de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten voor de vertaling van het prospectus eventueel moet dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. Alleen de personen die de samenvatting, met inbegrip van een vertaling ervan, 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 in Incofin cvso-aandelen te investeren.</p>
A2	Gebruik van het prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële intermediairs	<p>Niet van toepassing.</p> <p>Incofin cvso geeft geen toestemming voor het gebruik van het prospectus voor verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële intermediairs.</p>

## Afdeling B – Uitgevende instelling

Element	Informatieverplichting	
B1	Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling	Incofin cvso
B2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling	<p>Incofin cvso is: (i) een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, (ii) een niet-openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging in de zin van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (de “AICB-Wet”), en (iii) een ontwikkelingsfonds zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 1 juni 2008 en valt daarom onder het uitzonderingsregime voorzien in artikel 180 §2, 2° van de AICB-Wet.</p> <p>Maatschappelijke zetel: Ravensteinstraat 1, B-9000 Gent            Administratieve zetel: Sneeuwbeslaan 20, bus 2, B-2610 Antwerpen            Telefoon: +32 (0)3 829 25 36            Fax: +32 (0)3 740 78 28            E-mail: info@incofin.com            BTW-nummer: 0448.125.845            Oprichtingsdatum: 27 augustus 1992            Looptijd: Onbepaalde duur</p>

B.3	Beschrijving van, en kerngegevens die verband houden met, de aard van de huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten van de uitgevende instelling, met vermelding van de belangrijkste categorieën verkochte producten en/of verrichte dienst en beschrijving van de belangrijkste markten waarop de uitgevende instelling concurreert	<p>Incofin cvso is een gespecialiseerde actor in de sector van de microfinanciering. Incofin cvso investeert zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in microfinancieringsinstellingen ("MFI's") ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden.</p> <p>Dankzij microkredieten beschikken kleine ondernemers over werkkapitaal om hun zaak uit te bouwen en krijgen ze een hefboom aangereikt om zelf hun bestaan te verbeteren. Op deze manier wil Incofin cvso het lokale ondernemerschap in ontwikkelingslanden ondersteunen en de levensstandaard van ondernemers en hun families verhogen.</p> <p>De door Incofin cvso geïnvesteerde middelen worden door de MFI's op hun beurt aangewend om microkredieten toe te kennen aan lokale micro-ondernemers. Incofin cvso bereikt met zijn investeringen in 50 MFI's meer dan 3,2 miljoen micro-ondernemers.</p>
-----	--	---

B.4	Beschrijving van de belangrijkste tendensen die zich voordoen voor de uitgevende instelling en de sectoren waarin zij werkzaam is	<p>Uit de "Microfinance Barometer 2018" van "Convergences" blijkt dat microfinanciering wereldwijd blijft groeien, zowel in aantal bereikte microfinancieringsklanten (+ 5,6% in 2017 tot 134 miljoen klanten) als in termen van kredietportefeuille (+ 15,6% tot 114 miljard US Dollar) (<a href="http://www.convergences.org/en/104906-2/">http://www.convergences.org/en/104906-2/</a>).</p> <p>Meer in het bijzonder, worden de volgende tendensen opgemerkt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gedurende de laatste drie jaren, is de groei in het aantal klanten wereldwijd geleidelijk aan vertraagd, wat op een zekere marktsaturatie kan wijzen. Echter, aangezien de kredietportefeuille wereldwijd sneller groeit dan het aantal klanten, neemt het gemiddelde kredietbedrag per klant toe. Dit heeft enerzijds te maken met de endogene groei van de activiteiten van de microfinancieringsklanten (positief), maar kan ook in bepaalde gevallen wijzen op een overmatige schuldenlast op het niveau van de klanten (negatief). Dit laatste fenomeen moet nauwlettend worden opgevolgd.</li> <li>• De digitalisering van de microfinancieringssector neemt met rasse schreden toe. In 2017 hadden reeds 61% van de microfinancieringsinstellingen initiatieven genomen op het vlak van digitalisering (bijv. mobiele betalingen).</li> <li>• De evolutie van de microfinancieringssector vertoont grote regionale verschillen. Gemeten aan het aantal bereikte klanten, kende zuidelijk Azië een aanzienlijke groei in 2017 (+6,6%), terwijl Latijns-Amerika slechts een zeer bescheiden groei optekende (+ 1,1%). In Afrika was er geen groei (+ 0,4%) en in Centraal-Azië nam het aantal klanten af (-2,3%) als gevolg van wijzigingen in de regelgeving en de economische situatie.</li> <li>• De winstgevendheid van de microfinancieringssector blijft bevredigend. Gemiddeld genomen bedraagt de rendement op eigen vermogen van microfinancieringsinstellingen 12,6%. Enkel in Centraal-Azië waren de resultaat beneden het wereldgemiddelde.</li> </ul>
-----	---	--

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

B.6	Overzicht aandeelhouders	Overzicht aandeelhouders per 30 september 2018
-----	--------------------------	--

Type aandeelhouder	"Aantal aandeelhouders"	"Aantal aandelen 2.604 EUR"	"Aantal aandelen 130,2 EUR"	"Kapitaal in kEUR"
Banken & Holdings	11	1.774	0	4.619
Beroepsorganisaties	16	1.503	83	3.925
Industrie & bedrijven	37	1.602	742	4.268
Particulieren	2.060	4.677	53.077	19.090
Stichtingen, coöperatieven & vzw's	83	4.509	1.050	11.878
<b>Totaal</b>	<b>2.207</b>	<b>14.065</b>	<b>54.952</b>	<b>43.780</b>



- B.7 Belangrijke historische financiële informatie betreffende de uitgevende instelling Het overzicht hieronder toont een aantal financiële en sociale kerncijfers van de jaren 2015, 2016, 2017 en de half jaar resultaten van boekjaar 2018.

	30/06/2018* Niet geauditeerd	30/06/2017* Niet geauditeerd	2017 geauditeerd	2016 geauditeerd	2015 geauditeerd
<b>Portfolio</b>					
Bruto-investeringsportefeuille ('000 EUR)	78.044	62.074	74.337	60.122	52.179
Deelnemingen ('000 EUR)	9.609	10.302	9.278	12.068	15.419
Leningen ('000 EUR)	68.434	51.771	65.060	48.054	36.760
Groei van de portefeuille	5%	3%	24%	15%	14%
#MFI's	53	51	50	49	43
#landen	31	29	28	27	23
% vrouwelijke klanten	76%	76%	76%	73%	71%
Gemiddeld leningsbedrag aan microfinancieringsklant (EUR)	12.640	3.686	7.678	3.892	1.141
<b>Kapitaal</b>					
Kapitaal ('000 EUR)	43.318	40.541	42.207	39.017	32.088
Groei kapitaal	3%	4%	8%	22%	27%
Aantal aandeelhouders	2.184	1.905	2.108	1.791	1.492
Groei aantal aandeelhouders	4%	6%	18%	20%	32%
Eigen vermogen ('000 EUR)(A)	51.423	47.540	49.588	44.564	36.582
Eigen vermogen per aandeel (EUR)	3.091,25	3.053,58	3.059,40	2.974,17	2.968,70
<b>Schulden</b>					
Schulden ('000 EUR)(B)	32.815	22.065	33.815	17.565	21.150
Schulden/eigen vermogen (B/A)	64%	46%	68%	39%	58%
<b>Balanstotaal</b>					
Balanstotaal ('000 EUR)	85.622	71.648	85.933	63.694	59.014
Groei balanstotaal	-0,4%	12%	35%	8%	20%
<b>Resultaat</b>					
Netto resultaat ('000 EUR)	724	1.453	2.840	1.936	1.086
Groei netto resultaat	-50%	14%	47%	78%	49%

Per 30/06/2018 is de portefeuille met 5% gegroeid, vergeleken met 31/12/2017. Dit werd gefinancierd door enerzijds het aanwenden van beschikbare cash en anderzijds door het aantrekken van bijkomend kapitaal. Over de periode van 1 januari tot 30 juni 2018 rapporteert het fonds een positief netto resultaat van k 724 EUR. De daling t.o.v. dezelfde periode vorig jaar is vooral toe te schrijven aan de niet-recurrente resultaten gerealiseerd op de verkoop van deelnemingen in 2017. De sociale resultaten kennen een groei, het Incofin cvso is nu actief in 31 landen (31/12/2017: 28) en investeert in 53 instellingen (31/12/2017: 50).

- B.8 Belangrijke pro forma financiële informatie, die als dusdanig te onderkennen is Niet van toepassing.

- B.9 Wanneer een winstprognose of -raming wordt opgesteld, vermelding van het cijfer Niet van toepassing.

- B.10 Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie Niet van toepassing.  
Deloitte, vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix, hebben de controle op de jaarrekeningen 2016 en 2017 uitgeoefend. Deze jaarrekeningen werden zonder voorbehoud goedgekeurd.

- B.11 Indien het werkkapitaal van de uitgevende instelling niet toereikend is om aan haar huidige behoeften te voldoen, moet een verklaring daarvoor worden toegevoegd
- Het werkkapitaal van Incofin cvso is toereikend om aan zijn huidige verplichtingen te voldoen en dit minimaal voor een periode van 12 maanden volgende op de publicatiedatum van dit prospectus.



## Afdeling C – Effecten

Element	Informatieverplichting
C.1	<p>Beschrijving van het type en de categorie effecten die worden aangeboden en/of tot de handel worden toegelaten, inclusief enig security identification number</p> <p>Er zijn twee soorten aandelen waarop kan worden ingetekend:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• “hele” aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR per aandeel, en</li> <li>• “twintigsten van aandelen” met een nominale waarde van 130,20 EUR per aandeel.</li> </ul>
C.2	<p>Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven</p> <p>Euro</p>
C.3	<p>Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet-volgestorte aandelen. Nominale waarde per aandeel of vermelding dat de aandelen geen nominale waarde hebben</p> <p>Per 30 september 2018 wordt het kapitaal van Incofin cvso vertegenwoordigd door 16.813 aandelen (14.065 “hele” aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR en 54.952 “twintigsten van aandelen” met een nominale waarde van 130,20 EUR). Alle aandelen werden volledig volstort.</p>
C.4	<p>Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten</p> <p>De vennoot geniet van al zijn rechten vanaf de datum van zijn effectieve toetreding, zoals die blijkt uit het aandeelhoudersregister. Een vennoot is effectief toegetreden vanaf de datum van inschrijving in het elektronisch aandelenregister. Voor zover de inschrijvingsformaliteiten vervuld zijn alsook de goedkeuring van de raad van bestuur bekomen is, wordt een vennoot in het elektronisch aandelenregister ingeschreven met dagtekening de datum waarop het bedrag van de inschrijving van deze vennoot is ontvangen op de bankrekening van Incofin cvso. Dit betekent aldus dat een vennoot lidmaatschapsrechten verwerft (o.a. recht op dividend) vanaf de dag waarop deze vennoot zijn investering heeft ter beschikking gesteld van Incofin cvso; zijnde de datum waarop het bedrag van de inschrijving is ontvangen op de bankrekening van Incofin cvso.</p> <p><b>Recht op dividend</b></p> <p>Iedere aandeelhouder heeft recht op een jaarlijks dividend in het geval de Algemene Vergadering van de uitgevende entiteit beslist om een dividend uit te keren. Meer toelichting hierover onder element C.7.</p> <p><b>Algemene vergadering en stemrecht</b></p> <p>Alle aandeelhouders worden uitgenodigd op de Algemene Vergadering, die ten minste eenmaal per jaar bijeenkomt. De aandelen geven rechten naar verhouding met de fractie van het geplaatst kapitaal dat zij vertegenwoordigen. Niemand kan aan de stemming deelnemen met meer dan 1/10de van het aantal stemmen verbonden aan de vertegenwoordigde aandelen. De beslissingen worden genomen bij meerderheid der geldig uitgedrukte stemmen, tenzij voor die gevallen waaromtrent andersluidende beschikkingen vermeld staan in het Wetboek van Vennootschappen.</p> <p>Een vennoot mag zich bij geschreven volmacht laten vertegenwoordigen op de Algemene Vergadering door een andere stemgerechtigde vennoot.</p> <p><b>Uittreding en uitsluiting</b></p> <p>Uittreden – geheel of gedeeltelijk - kan volgens de statuten slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar en na akkoord van de Raad van Bestuur. Uittreding kan slechts voor zover het kapitaal in handen van de vennoten, hierdoor niet wordt teruggebracht onder het minimumkapitaal (866.815,80 EUR) en als het aantal vennoten niet onder de drie komt.</p> <p>Een vennoot kan worden uitgesloten wanneer hij ophoudt de voorwaarden voor toetreding te vervullen of indien hij handelingen stelt die tegen de belangen van de vennootschap indruisen, indien hij de statuten of het reglement van inwendige orde niet naleeft, indien hij weigert zich te onderwerpen aan de beslissingen van de Algemene Vergadering of van het bestuur of indien hij aan zijn verplichtingen tegenover de vennootschap tekortkomt.</p>

Bij uittreding en uitsluiting heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- nominale waarde van het aandeel;
- boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

Een vennoot heeft in het jaar van uittreding recht op een dividend pro-rata het aantal volledige maanden dat de betrokken vennoot ingeschreven was in het elektronisch aandelenregister, op voorwaarde dat de Algemene Vergadering van de uitgevende entiteit beslist om een dividend uit te keren.

Voor zover de praktische formaliteiten van uittreding/uitsluiting vervuld zijn alsook de goedkeuring van de raad van bestuur bekomen is, wordt een vennoot uit het elektronisch aandelenregister verwijderd met dagtekening van de datum waarop het bedrag van de inschrijving van deze vennoot door Incofin cvso is overgeschreven op de bankrekening van de betrokken vennoot. Dit betekent aldus dat een vennoot de lidmaatschapsrechten verliest (o.a. recht op dividend) vanaf de dag waarop het bedrag van de inschrijving van deze vennoot door Incofin cvso is overgeschreven op de bankrekening van de betrokken vennoot.

De uittredende en uitgesloten vennoot blijft gedurende vijf jaar, te rekenen vanaf de effectieve datum van zijn uittreding of uitsluiting, binnen de grenzen van zijn verbintenissen als vennoot, persoonlijk instaan voor de verbintenissen die door de vennootschap zijn aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn uittreding zich heeft voorgedaan.

#### Ontbinding

Naast de wettelijke oorzaken van ontbinding, kan Incofin cvso vervroegd worden ontbonden bij beslissing van de algemene vergadering van vennoten. In geval van ontbinding stelt de algemene vergadering één of meerdere vereffenaars aan. Zij bepaalt hun bevoegdheden, de wijze van vereffening en hun vergoedingen. Zolang de vereffenaars niet zijn aangeduid, is de Raad van Bestuur van rechtswege belast met de vereffening.

Het vermogen van Incofin cvso wordt eerst aangewend tot aanzuivering van het passief en nadien tot terugbetaling aan de vennoten van hun inbreng. Het beschikbaar saldo van het vermogen krijgt een bestemming die zo nauw mogelijk aansluit bij het sociaal oogmerk van Incofin cvso, te bepalen door de algemene vergadering.

Bij ontbinding hebben de vennoten hoogstens recht op de terugbetaling van de nominale waarde van de aandelen. Indien het beschikbaar saldo na aanzuivering van het hele passief ontoereikend is, zullen de vennoten slechts recht hebben op een proportioneel gedeelte van hun nominale inleg. In geen geval zullen de vennoten recht hebben op de geaccumuleerde reserves.

C.5	Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten.	De aandelen mogen niet worden overgedragen noch overgaan tenzij na voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur.
-----	---	--

C.6	Vermelding of voor de aangeboden effecten de toelating tot de handel is of zal worden aangevraagd met het oog op de verspreiding ervan op een gereguleerde markt	Niet van toepassing
-----	--	---------------------

C.7	Een beschrijving van het dividendbeleid	<p><b>De nettowinst van de vennootschap wordt toegewezen volgens de onder vermelde volgorde:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Toevoeging van de nettowinst aan de wettelijke reserves, zolang het wettelijk minimum niet werd bereikt.</li> <li>2. Uitkering van een dividend aan de vennoten, dat evenwel niet hoger mag zijn dan het maximum vastgesteld overeenkomstig de geldende bepalingen voor coöperatieve vennootschappen (besluiten ter uitvoering van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad van de Coöperatie). Dit maximum is vandaag vastgelegd op 6% van de nominale waarde van een aandeel. Voor de vennoten die zijn ingetreden tijdens het boekjaar voorafgaand aan de winstuitkering wordt het bedrag van de winstuitkering vermenigvuldigd met een breuk waarvan de noemer gelijk is aan 12 en de teller gelijk aan het aantal resterende maanden van desbetreffend boekjaar volgend op de maand van de intreding.</li> <li>3. Het overblijvende gedeelte van de nettowinst kan geheel of gedeeltelijk worden overgedragen naar het volgende boekjaar of worden toegevoegd aan de extralegale reserves, met dien verstande dat deze steeds dienen te worden aangewend ter verwezenlijking van het sociale doel van de vennootschap.</li> </ol> <p>Sinds 2010 heeft Incofin cvso jaarlijks een dividend van 2,5% van de nominale waarde van een aandeel uitgekeerd aan zijn aandeelhouders. Echter, de voorzetting van dit historische dividendbeleid in de toekomst wordt niet gegarandeerd.</p>
-----	---	---

## Afdeling D – Risico's

Element	Informatieverplichting
D.1	<p data-bbox="235 368 424 469">Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling of de sector</p> <p data-bbox="462 368 1195 469">Aan elke belegging in effecten zijn per definitie risico's verbonden. Mogelijke risicofactoren die betrekking hebben op de uitgifte van Incofin cvso-aandelen worden hieronder beschreven. Alvorens in voorkomend geval te beslissen in Incofin cvso-aandelen te beleggen, wordt potentiële beleggers aangeraden de hierna vermelde risico's zorgvuldig in overweging te nemen.</p> <p data-bbox="462 479 1188 586">De in de statuten geformuleerde doelstellingen en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's mee. Het beleid van Incofin cvso is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig kunnen worden uitgesloten. Incofin cvso maakt een onderscheid tussen risicofactoren eigen aan het aanbod van aandelen en risicofactoren eigen aan de activiteiten van Incofin cvso.</p> <p data-bbox="462 626 1010 647"><b>Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin cvso</b></p> <p data-bbox="462 657 1029 677">Incofin cvso is in hoofdzaak blootgesteld aan volgende types van risico's:</p> <ul data-bbox="462 687 1248 1467" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="462 687 1248 832">• Enerzijds investeert Incofin cvso in microfinancieringsinstellingen (MFI's) die op hun beurt kredieten toekennen aan personen die vaak geen reële zekerheden kunnen voorleggen. Het valt dus niet uit te sluiten dat de MFI's en de investeringsfondsen waarin Incofin cvso investeert, op een gegeven ogenblik insolvent zouden zijn, waardoor de investering van Incofin cvso in deze MFI's verloren zou kunnen gaan (het zogenaamde "kredietrisico"). Incofin cvso mitigeert dit laatste risico door voorafgaandelijk aan elke investering een grondige analyse van de MFI in kwestie door te voeren.</li> <li data-bbox="462 842 1180 923">• Anderzijds investeert Incofin cvso in ontwikkelingslanden, die het voorwerp uitmaken van aanzienlijke landenrisico's. Incofin cvso mitigeert het landenrisico door middel van voorzieningen (die vanaf oktober 2018 worden aangelegd) en diversificatie in zijn investeringsportefeuille.</li> <li data-bbox="462 933 1248 1312">• De investeringen van Incofin cvso zijn onderhevig aan het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van leningen toegekend aan MFI's of de aandelenparticipaties zullen schommelen ten gevolge van wisselkoerswijzigingen (het zogenaamde "wisselkoersrisico"): <ul data-bbox="508 1030 1188 1312" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="508 1030 1188 1221">o Leningen in vreemde munt: Incofin cvso beheert actief het wisselkoersrisico op de leningen toegekend aan MFI's door gebruik te maken van indekkingstechnieken (zoals cross currency swaps, forwards, ...). Indien een uitgeschreven lening niet wordt terugbetaald volgens de afgesproken overeenkomst (Kredietrisico) dient Incofin cvso zijn verplichting t.o.v. de indekkingspartner nog steeds te voldoen. In dit scenario loopt Incofin cvso een wisselkoersrisico alsook een potentieel liquiditeitsrisico, aangezien op de spot markt de vreemde valuta aangekocht dienen te worden aan de dan geldende koers met de op dat moment beschikbare liquide middelen</li> <li data-bbox="508 1231 1188 1312">o Aandelenparticipaties in vreemde munt: Het wisselkoersrisico op de aandelenparticipaties in lokale munt wordt niet actief ingedekt. In die gevallen wordt verwacht dat het rendement op de investering de mogelijke depreciatie van de betrokken munt compenseert.</li> </ul> </li> <li data-bbox="462 1322 1173 1362">• Interesten waaraan schuldfinanciering gebeuren zijn onderhevig aan marktvloeden en kunnen een impact hebben op de marges van het fonds.</li> <li data-bbox="462 1372 1248 1467">• Uittredingen en uitsluitingen resulteren in een uitgaande kasstroom. Het aantal aanvragen tot uittredingen kan onderhevig zijn aan sterke schommelingen, wat negatieve repercussies kan hebben op de liquiditeitspositie. De Raad van Bestuur kan de uittreding van een vennoot weigeren, maar niet om speculatieve redenen.</li> </ul>

D.3 Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten

#### Risicofactoren die eigen zijn aan het aanbod en het bezit van aandelen

Risico's verbonden aan het beleggen in aandelen:

- Aan een belegging in Incofin cvso-aandelen zijn, zoals bij elke belegging in aandelen, economische risico's verbonden. Bij het beleggen in aandelen kan men het volledige of een deel van het geïnvesteerd kapitaal verliezen.
- Het rendement van een belegging in Incofin cvso-aandelen is beperkt tot de eventuele uitgekeerde dividenden, aangezien bij uittrekking, uitsluiting of ontbinding het maximumbedrag dat wordt uitgekeerd aan een belegger gelijk is aan de nominale waarde van de aandelen. Er is dus geen potentieel op meerwaarde op de aandelen zelf, terwijl het risico op een minwaarde op de aandelen van Incofin cvso niet uitgesloten is. Een belegger kan aldus zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.
- Risico's verbonden aan de beperkte liquiditeit van de aandelen: Er bestaat geen secundaire markt waarop de Incofin cvso-aandelen worden verhandeld. Hoewel het mogelijk is voor een aandeelhouder om uit te treden, conform de daartoe in de statuten voorziene procedure, bestaat daardoor een beperkte liquiditeit.
- Risico's verbonden aan waardeverminderingen en toekomstige dividendwijzigingen: rendementen behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst.
- Overdracht van aandelen is niet mogelijk zonder voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur.

Uittreden – geheel of gedeeltelijk - kan volgens de statuten slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar en na akkoord van de Raad van Bestuur. Uittreding kan slechts voor zover het kapitaal in handen van de vennoten, hierdoor niet wordt teruggebracht onder het minimumkapitaal (866.815,80 EUR) en als het aantal vennoten niet onder de drie komt.

Bij uittrekking heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- nominale waarde van het aandeel;
- boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittrekking, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

Bijgevolg bij uittrekking is het maximumbedrag dat wordt uitgekeerd aan een vennoot gelijk aan de nominale waarde van de aandelen. Het financiële rendement van Incofin cvso-aandelen bestaat in een dividenduitkering voor zover die wordt voorgesteld door de raad van bestuur en wordt goedgekeurd door de algemene vergadering van vennoten. Het maximumbedrag van een dividend is vandaag vastgelegd op 6% van de nominale waarde van een aandeel. Sinds 2010 heeft Incofin cvso jaarlijks een dividend van 2,5% van de nominale waarde van een aandeel uitgekeerd aan zijn aandeelhouders. Echter, de voortzetting van dit historische dividendbeleid in de toekomst wordt niet gegarandeerd.

## Afdeling E – Aanbieding

Element	Informatieverplichting	
E.1	<p>Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten van de uitgifte/aanbieding</p>	<p>De totale kost die wordt geraamd voor deze uitgifte bedraagt ongeveer 5.000 euro en omvat onder andere de bijdrage voor werkingskosten aan het FSMA en de opmaak en printen van het prospectus. Deze kosten zijn gerelateerd aan een maximumuitgifte van 10 miljoen EUR.</p>
E.2a	<p>Redenen voor de aanbieding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten</p>	<p>De middelen voortkomend uit de kapitaalverhoging zullen door Incofin cvso worden aangewend om te investeren in microfinancieringsinstellingen (MFI's) in ontwikkelingslanden. Op die wijze kan Incofin cvso tegemoet komen aan de steeds groeiende vraag naar kapitaal (onder de vorm van participaties en leningen) door de MFI's.</p> <p>Wie Incofin cvso-aandelen verwerft, doet dit niet met de voornaamste intentie een financiële meerwaarde te realiseren. Een onderschrijving van Incofin cvso-aandelen draagt er in de eerste plaats toe bij dat Incofin cvso over middelen beschikt om te investeren in MFI's in ontwikkelingslanden, hetzij rechtstreeks, hetzij via investeringsfondsen. Deze MFI's verstrekken op hun beurt microkredieten aan kleine lokale ondernemers, die hierdoor hun zaak kunnen uitbouwen. Incofin cvso wil via investeringen in MFI's het draagvlak van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden verstevigen en aldus een bijdrage leveren tot armoedebestrijding. Op die wijze is een investering in Incofin cvso op de eerste plaats een investering met sociaal rendement.</p>
E.3	<p>Beschrijving van de voorwaarden van de aanbieding</p>	<p><b>Wie kan aandeelhouder worden</b></p> <p>Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van de vennootschap. Ook feitelijke verenigingen kunnen aandeelhouder worden voor zover zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt. Ten slotte kunnen ook de personeelsleden van Incofin IM aandeelhouder worden.</p> <p>De vennootschap kan de toetreding van een vennoot niet uit speculatieve overwegingen weigeren. Ze kan slechts worden geweigerd wanneer de kandidaat-vennoot niet aan de algemene toetredingsvoorwaarden voldoet of wanneer hij handelingen stelt die indruisen tegen de belangen van de vennootschap.</p> <p>De uitgifte van Incofin cvso-aandelen gebeurt zonder de tussenkomst van een financiële tussenpersoon.</p> <p><b>Periode van inschrijving</b></p> <p>De periode van aanbieding is 12 maanden vanaf de datum van dit prospectus (i.e. vanaf 19 november 2018 tot 18 november 2019), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 10 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Er kan permanent worden ingetekend op aandelen van Incofin cvso tijdens deze periode van 12-maanden, zolang het bedrag van 10 miljoen EUR niet wordt overschreden gedurende een periode van 12 maanden te rekenen vanaf de goedkeuring van dit prospectus door de FSMA, nl. 19 november 2018 tot 18 november 2019.</p> <p><b>Praktische modaliteiten</b></p> <p>De inschrijving gebeurt in de volgende 3 stappen:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. De toetreding gebeurt op basis van een gedagtekend en gehandtekend inschrijvingsformulier (zie formulier in de bijlage 1, hoofdstuk 12, p. 54) waarop de naam van de kandidaat-vennoot vermeld staat evenals het aantal aandelen en het soort aandelen (hetzij aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR, hetzij aandelen met een nominale waarde van 130,20 EUR), dat hij/zij wenst te onderschrijven. Naast de mogelijkheid om via de papieren versie van het inschrijvingsformulier toe te treden, bestaat tevens de mogelijkheid in te schrijven via het online inschrijvingsformulier terug te vinden op de website <a href="http://www.investeermetuwhart.be">www.investeermetuwhart.be</a>.</li> <li>2. Vervolgens wordt de inschrijver gevraagd het bedrag van de inschrijving over te maken op de bankrekening van Incofin cvso in EUR bij VDK bank (IBAN: BE16 8900 1429 2474, BIC: VDSPBE91). Bij de overschrijving dient de kandidaat-aandeelhouder het volledige bedrag te storten op de rekening van Incofin cvso met vermelding van naam, adres, het soort aandelen (aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR of 130,20 EUR) en het aantal aandelen.</li> <li>3. De nieuwe vennoot wordt een aandeelhoudersnummer toegekend en opgenomen in het elektronisch aandeelhoudersregister. De inschrijving op aandelen houdt de aanvaarding in van de statuten. Het elektronische aandelenregister vermeldt tevens het bedrag en het aantal aandelen waarop werd ingeschreven en de datum van betaling. De vennoten ontvangen een uittreksel uit het aandeelhoudersregister en een aandeelbewijs in de vorm vereist door de wet.</li> </ol>



**Uitgifteprijs**

Er kan ingetekend worden op:

- aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR per aandeel;
- 1/20ste aandelen met een nominale waarde van 130,20 EUR per aandeel.

**Maximumbedrag van de aanbieding**

Er is geen maximum aantal aandelen waarop één vennoot kan inschrijven. Per jaar kan Incofin cvso wel voor maximum 10 miljoen aandelen uitgeven.

E.4	Beschrijving van alle belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding	Niet van toepassing										
E.5	Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de effecten te verkopen. Lock-up-overeenkomsten	Niet van toepassing										
E.6	Bedrag en percentage van de onmiddellijke verwatering die het gevolg is van de aanbieding	<p>Bestaande aandeelhouders die beslissen om niet mee in te schrijven op deze nieuwe uitgifte, kunnen onderhevig zijn aan een verwatering van hun stemrecht.</p> <p>De mogelijke impact van de uitgifte op een bestaande aandeelhouder met 100 aandelen en die niet intekent wordt hieronder weergegeven:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>% in het totaal kapitaal</th> <th>Per 31/12/2017</th> <th>Met 2,5 mio euro extra kapitaal</th> <th>Met 5 mio euro extra kapitaal</th> <th>Met 10 mio euro extra kapitaal</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aandeelhouder met 100 aandelen met nominale waarde 2.604 euro</td> <td>0,62%</td> <td>0,58%</td> <td>0,55%</td> <td>0,50%</td> </tr> </tbody> </table>	% in het totaal kapitaal	Per 31/12/2017	Met 2,5 mio euro extra kapitaal	Met 5 mio euro extra kapitaal	Met 10 mio euro extra kapitaal	Aandeelhouder met 100 aandelen met nominale waarde 2.604 euro	0,62%	0,58%	0,55%	0,50%
% in het totaal kapitaal	Per 31/12/2017	Met 2,5 mio euro extra kapitaal	Met 5 mio euro extra kapitaal	Met 10 mio euro extra kapitaal								
Aandeelhouder met 100 aandelen met nominale waarde 2.604 euro	0,62%	0,58%	0,55%	0,50%								
E.7	Geraamde kosten die door de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend	<p>Niet van toepassing.</p> <p>Er worden door de uitgevende instelling geen kosten aangerekend aan de belegger bij de intekening op aandelen.</p>										

# 1 Risicofactoren

*De volgende risicofactoren kunnen een invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van Incofin cvso evenals op de waarde van een belegging in Incofin cvso-aandelen. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen aangaande de Incofin cvso-aandelen, dienen beleggers de volgende risicofactoren, evenals de andere informatie opgenomen in dit prospectus, zorgvuldig in overweging te nemen. Bijkomende risico's en onzekerheden die op dit moment nog niet zijn gekend door Incofin cvso, of waarvan Incofin cvso meent dat ze onbelangrijk zijn, kunnen de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van Incofin cvso eveneens beïnvloeden. Potentiële beleggers moeten dit prospectus dus nauwkeurig en volledig lezen en met hun professionele adviseurs overleggen alvorens Incofin cvso-aandelen te verwerven.*

*Indien enig risico waarnaar in dit prospectus wordt verwezen zich zou voordoen, kunnen de de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van Incofin cvso in belangrijke mate negatief worden beïnvloed. Als dat zou gebeuren, zou de waarde van Incofin cvso-aandelen en/of het niveau van (eventuele) dividenden of uitkeringen ontvangen van de aandelen van Incofin cvso aanzienlijk kunnen dalen en zouden de beleggers het geheel of een deel van hun belegging kunnen verliezen.*

*Een belegging in Incofin cvso-aandelen is alleen geschikt voor beleggers die in staat zijn om de risico's en de voordelen van een dergelijke belegging te beoordelen, voor wie een belegging in de aandelen van Incofin cvso een onderdeel vormt van een gediversifieerde beleggingsportefeuille, die het volledig begrijpen en bereid zijn om de risico's verbonden aan de belegging in Incofin cvso op zich te nemen en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen te dragen (die gelijk kunnen zijn aan het totale geïnvesteerde bedrag) die uit dergelijke belegging kunnen voortvloeien.*

*De Aandelen van Incofin cvso zijn bedoeld om aangehouden te worden op lange termijn en zijn bijgevolg niet geschikt als belegging op korte termijn. Risico dat beleggers niet de volledige waarde van hun belegging zullen terugkrijgen kan niet worden uitgesloten.*

## Risico's die eigen zijn aan het aanbod en het bezit van aandelen

### Risico's verbonden aan het beleggen in aandelen

Aan een belegging in aandelen van Incofin cvso zijn, zoals bij elke belegging in aandelen, economische risico's verbonden: beleggers moeten, bij het afwegen van een investeringsbeslissing, er rekening mee houden dat ze hun gehele investering in aandelen kunnen verliezen.

### Risico's verbonden aan het beleggen in aandelen van een coöperatieve vennootschap

De aandelen zijn op naam en mogen niet overgedragen worden. Uittreding van vennoten is slechts toegelaten in de eerste zes maanden van ieder boekjaar, na akkoord van de raad van bestuur. De raad van bestuur kan de uittreding van een vennoot niet weigeren uit speculatieve overwegingen.

Uit artikel 371 van het Wetboek van vennootschappen vloeit voort dat de vennoot van een coöperatieve vennootschap die uitgesloten of uitgetreden is, of die gedeeltelijk zijn aandelen heeft teruggenomen, gedurende vijf jaar te rekenen van deze gebeurtenis persoonlijk blijft instaan, binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot (i.e. in verhouding met de waarde van de aandelen die hij had), voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan vóór het einde van het jaar waarin zijn uitsluiting, uittreding of gedeeltelijke terugnemering zich heeft voorgedaan.

### Beperkte liquiditeit van de Incofin cvso-aandelen

Er bestaat geen secundaire markt waarop de aandelen van Incofin cvso worden verhandeld. Aangezien het voor een aandeelhouder slechts mogelijk is om uit te treden conform de daartoe in de statuten voorziene procedure, bestaat daardoor een beperkte liquiditeit. Volgens de statuten (artikel 10) kunnen vennoten enkel uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van hun aandelen in de eerste zes maanden van het boekjaar, na akkoord van de Raad van Bestuur. Ten slotte kunnen de aandelen slechts overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur. De fondsen die aandeelhouders aan Incofin toevertrouwen, worden door Incofin cvso zo efficiënt mogelijk geïnvesteerd in de kernactiviteiten. Deze middelen worden volgens diverse contracten met de MFI's gedurende een bepaalde tijd aangewend als werkkapitaal ter financiering van micro-ondernemers en zijn dus niet onmiddellijk beschikbaar voor uittreding.

### Rendement is beperkt tot dividenduitkeringen

Het rendement van een belegging in Incofin cvso-aandelen is beperkt tot de eventuele uitgekeerde dividenden, aangezien bij uittreding, uitsluiting of ontbinding het maximumbedrag dat wordt uitgekeerd aan een belegger gelijk is aan de nominale waarde van de aandelen. Er is dus geen potentieel op meerwaarde op de aandelen zelf, terwijl het risico op een minwaarde op de aandelen van Incofin cvso niet uitgesloten is. Een belegger kan aldus zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Bij uittreding heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen: (i) nominale waarde van het aandeel; of (ii) boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen. Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht. Bijgevolg bij uittreding is het maximumbedrag dat wordt uitgekeerd aan een vennoot gelijk aan de nominale waarde van de aandelen. Het financiële rendement van Incofin cvso-aandelen bestaat in een dividenduitkering voor zover die wordt voorgesteld door de raad van bestuur en wordt goedgekeurd door de algemene vergadering van vennoten. Het maximumbedrag van een dividend is vandaag vastgelegd op 6% van de nominale waarde van een aandeel. Sinds 2010 heeft Incofin cvso jaarlijks een dividend van 2,5% van de nominale waarde van een aandeel uitgekeerd aan zijn aandeelhouders. Echter, de voorzetting van dit historische dividendbeleid in de toekomst wordt niet gegarandeerd.

### Risico's verbonden aan toekomstige dividendwijzigingen

Rendementen behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst en geen enkele garantie wordt gegeven wat betreft de toekomstige rendementen. Het dividend kan dalen of vandaag maximaal stijgen tot 6% van de nominale waarde van een aandeel zoals bepaald in de wet van 20/7/1955 voor coöperatieve vennootschappen erkend door de Nationale Raad van de Coöperatie. Incofin cvso maakt geen prognoses of ramingen over de ontwikkeling van het dividendrendement.

### Geen kapitaalbescherming

Een belegging in Incofin-cvso aandelen beschikt niet over kapitaalbescherming of kapitaalgarantie: omdat er geen bescherming is tegen toekomstige marktprestaties of kredietrisico, kan een belegger zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

### Geen depositobeschermingsregeling

De Incofin-cvso aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten. Een belegger kan aldus zijn belegging geheel of gedeeltelijk verliezen bij totaal verlies van het vermogen van Incofin cvso of in geval van waardevermindering van de Incofin-cvso aandelen.

### Potentiële veranderingen van het wettelijk en fiscaal kader waarbinnen Incofin cvso handelt

Incofin cvso is er zich van bewust dat er veranderingen in wetten en reglementeringen kunnen worden doorgevoerd of dat nieuwe verplichtingen kunnen ontstaan. Veranderingen in het wettelijk en/of fiscaal kader waarbinnen Incofin cvso handelt, kunnen de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van Incofin cvso op een ongunstige

wijze beïnvloeden. Dergelijke ongunstige ontwikkelingen kunnen de waarde van de Incofin-cvso aandelen verminderen waardoor de belegger zijn beleggingen geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Incofin cvso volgt de potentiële veranderingen van het toepasselijk wettelijk en fiscaal kader strikt op teneinde dergelijke risico's te kunnen beheersen.

## Risico's eigen aan de activiteit van Incofin cvso

Incofin cvso is een gespecialiseerde actor in de sector van de microfinanciering. **Incofin cvso investeert rechtstreeks en onrechtstreeks in MFI's in ontwikkelingslanden**, die microkredieten en financiële diensten aan kleine lokale ondernemers verschaffen.

De **investeringsbeslissingen van Incofin cvso worden genomen door het Investeringscomité**, dat bestaat uit een **gekwalificeerd team van experts** met een ruime expertise op het gebied van financiële en juridische aangelegenheden. Zij zijn vertrouwd met de sector van de microfinanciering en kunnen de risico's van een investering goed beoordelen. Het Investeringscomité volgt de evolutie en het beheer van alle onderstaande risico's op de voet.

### Kredietrisico's

Incofin cvso investeert in microfinancieringsinstellingen, die op hun beurt kredieten toekennen aan personen, die vaak geen reële zekerheden kunnen voorleggen. Incofin cvso werkt ook samen met dergelijke microfinancieringsinstellingen en met microfinancieringsfondsen. Het valt niet uit te sluiten dat de microfinancieringsinstellingen waarin Incofin cvso investeert of waarmee Incofin cvso samenwerkt, op een gegeven ogenblik insolvent zouden zijn, waardoor de investering van Incofin cvso verloren zou kunnen gaan. Incofin cvso beheert dit risico door:

- het uitvoeren van een rigoureuze financiële analyse;
- 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.

### Landenrisico's

Incofin cvso investeert in ontwikkelingslanden, die onderhevig zijn aan aanzienlijke landenrisico's. Deze risico's omvatten het politieke risico (bijvoorbeeld oorlog of burgeroorlog) en het transferrisico (onmogelijkheid om de geïnvesteerde middelen uit het land te recupereren wegens deviezenschaarste of andere overheidsmaatregelen). Om deze risico's in te dekken zal Incofin cvso deze landenrisico's mitigeren door enerzijds vanaf oktober 2018 voorzieningen aan te leggen en anderzijds zijn investeringsportefeuille te diversifiëren, zoals hieronder uiteengezet.

Incofin cvso diversifieert zijn investeringsportefeuille (bestaande uit kapitaalparticipaties en leningen) en spreidt zijn risico's op een voorzichtige wijze op basis van een door het Investeringscomité bepaald risicospreidingsbeleid. Dit beleid voorziet dat de blootstelling aan geen enkel land en MFI hoger mag zijn dan respectievelijk 15% (met als uitzondering India, waar de blootstelling 20% mag bedragen) en 10% van de totale activa van Incofin cvso.

### Marktrisico's

De investeringen zijn ook blootgesteld aan markt- en omgevingsrisico's die verzekeringstechnisch niet indekbaar zijn. Deze risico's omvatten onder meer de **economische omgevingsfactoren, de rechtszekerheid en de kwaliteit van de lokale reglementering op microfinancieringsinstellingen**. Incofin cvso analyseert deze aspecten nauwgezet en hanteert daarenboven een gezonde geografische spreiding in de samenstelling van de portefeuille om dit risico zo veel mogelijk te beperken.

Ondanks de ervaring van de fondsenadviseur in de microfinancieringsindustrie, is er geen garantie op het identificeren van voldoende aantrekkelijke investeringen en het bereiken van de optimale spreiding in de portefeuille. Elk contract is het resultaat van een negotiatie en het akkoord van zowel het investeringscomité als van de MFI in kwestie is noodzakelijk om de transactie af te ronden.

### Wisselkoersrisico's

Incofin cvso omschrijft wisselkoersrisico als het risico dat de reële waarde of toekomstige kasstromen van leningen toegekend aan MFI's of de aandelenparticipaties zullen schommelen ten gevolge van wisselkoerswijzigingen.

- *Leningen in vreemde munt:* Incofin cvso beheert actief het wisselkoersrisico op de leningen toegekend aan MFI's door gebruik te maken van indekkingstechnieken (zoals cross currency swaps, forwards, ...). Per 30 juni 2018 is 94% (31 December 2017: 99%) van de leningsportefeuille uitgeschreven in vreemde valuta. Indien een uitgeschreven lening niet wordt terugbetaald volgens de afgesproken overeenkomst, dient Incofin cvso zijn verplichting t.o.v. de indekkingspartner nog steeds te voldoen. In dit scenario loopt Incofin cvso een wisselkoersrisico alsook een potentieel liquiditeitsrisico, aangezien op de spot markt de vreemde valuta aangekocht dienen te worden aan de dan geldende koers met de op dat moment beschikbare liquide middelen. Per 31 December 2017 bedraagt de portefeuille waarvoor verschillende indekkingstechnieken werden gebruikt 59.462.250,64 EUR (totale nominale waarde van de ingedekte activa).
- *Aandelen participaties in vreemde munt:* Het wisselkoersrisico op de aandelenparticipaties in lokale munt wordt niet actief ingedekt. In die gevallen wordt verwacht dat het rendement op de investering de mogelijke depreciatie van de betrokken munt compenseert.

### Intrestrisico

Incofin cvso trekt enerzijds schuldfinanciering aan en plaatst anderzijds leningen in vreemde valuta bij MFI's. De interesten waaraan deze operaties gebeuren in de loop van de tijd zijn onderhevig aan marktinvoeden. Incofin cvso zal steeds ervoor zorgen dat de marge tussen de debet- en creditintresten voldoende groot blijft om Incofin cvso verder te laten groeien. De fondsenadviseur beheert dit risico door (i) vaste rentevoeten te gebruiken voor zowel de inkomende als uitgaande transacties en (ii) door een "minimum" rendement te bepalen voor alle leningstransacties.

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat voortvloeit uit de inschatting van Incofin cvso om op een juiste en tijdige manier te kunnen anticiperen op haar liquiditeitsbehoeften, rekening houdend met de beschikbare financieringsbronnen, om haar financiële verbintenissen te kunnen naleven. Incofin cvso maakt een onderscheid tussen (i) liquiditeitsrisico bij schuldfinancieringen en (ii) liquiditeitsrisico door uittredingen van vennoten.

#### Liquiditeitsrisico bij schuldfinanciering

Het liquiditeitsrisico van Incofin cvso is beperkt gezien de maturiteit van haar leningsportefeuille (i.e. leningen toegekend door Incofin cvso aan MFI's) alsook de beschikbaarheid van liquide middelen. De beschikbare liquide middelen, de beschikbare kredietlijnen die Incofin cvso kan gebruiken en de openstaande leningen die op vervaldag komen tijdens het komend jaar zijn steeds ruim voldoende om aan de nodige financieringsverplichtingen van Incofin cvso te voldoen en om eventuele leningdefaults op te vangen.

#### Liquiditeitsrisico door uittredingen van vennoten

De Raad van Bestuur kan de uittreding van een vennoot weigeren, maar niet om speculatieve redenen. Vennoten kunnen enkel uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van hun aandelen in de eerste zes maanden van het boekjaar, na akkoord van de Raad van Bestuur. Ten slotte kunnen de aandelen slechts overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur.

Uittredingen en uitsluitingen resulteren in een uitgaande kasstroom. Het aantal aanvragen tot uittredingen kan onderhevig zijn aan sterke schommelingen, wat negatieve repercussies kan hebben op de liquiditeitspositie. Indien het aantal uittredingen en/of uitsluitingen van vennoten niet kan worden beheerst vanuit de liquiditeitspositie van Incofin cvso, zou dit ertoe kunnen leiden dat vennoten niet de volledige nominale waarde van hun aandelen ontvangen.

# 2 Verantwoordelijkheid en goedkeuring van de prospectus

## Verantwoordelijkheid prospectus

Incofin CVSO CVBA met sociaal oogmerk, met maatschappelijke zetel te Ravensteinstraat, 1 te 9000 Gent, verklaart dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voorzover haar bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

**Het prospectus kan worden gedownload** van de website van Incofin cvso ([www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be)) of via e-mail ([info@Incofin.com](mailto:info@Incofin.com)) **of** telefonisch (+32 3 829 25 36) **kosteloos worden opgevraagd**.

## Goedkeuring van het prospectus

De Nederlandstalige versie van dit prospectus werd **goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA)** op 19 november 2018, overeenkomstig artikel 23 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.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van diegene die ze uitvoert.

Het prospectus werd **in het Nederlands opgesteld** met een bijkomende vertaling naar het Frans. Incofin cvso is verantwoordelijk voor de vertaling.

**De statuten van Incofin cvso kunnen** via e-mail ([info@Incofin.com](mailto:info@Incofin.com)) of telefonisch (+32 3 829 25 36) **kosteloos worden opgevraagd**.

Het prospectus is opgesteld overeenkomstig bijlage XXV van Verordening 486/2012 (KMO's) en bijlage III van Verordening 809/2004. De samenvatting van het prospectus is opgesteld overeenkomstig bijlage XXII van Verordening 809/2004.

# 3 Toezicht op de rekeningen

De **wettelijke toezichthouder** die de jaarrekeningen van Incofin cvso gedurende de laatste twee boekjaren heeft gecontroleerd, is:

**Deloitte Bedrijfsrevisoren**, vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix  
Gateway Building,  
Luchthaven Nationaal 1 J  
1930 Zaventem

Tijdens de Algemene Vergadering van 26 april 2017 werd het mandaat van de commissaris voor een periode van 3 jaar verlengd.

De heer Maurice Vrolix heeft de controle op de jaarrekeningen 2016 en 2017 uitgeoefend.  
Deze **jaarrekeningen werden zonder voorbehoud goedgekeurd**.

# 4 Informatie met betrekking tot de uitgifte

## ***Doorlopende aanbieding.***

De periode van aanbieding is 12 maanden vanaf de datum van dit prospectus (i.e. vanaf 19 november 2018 tot 18 november 2019), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 10 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin cvso.

De uitgifte van Incofin cvso-aandelen gebeurt zonder de tussenkomst van een financiële tussenpersoon.

## ***Bekendmaking van de resultaten van de doorlopende aanbieding.***

De resultaten van deze uitgifte zullen worden openbaar gemaakt op de website van Incofin cvso uiterlijk 30 dagen na het einde van een kalenderjaar of eerder wanneer de aanbieding vervroegd wordt afgesloten indien het maximum bedrag van 10 miljoen EUR bereikt wordt.

## ***Beschrijving van de aandelen.***

Er zijn twee soorten aandelen waarop kan worden ingetekend:

- “hele” aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR per aandeel, en
- “twintigsten van aandelen” met een nominale waarde van 130,20 EUR per aandeel.

Dit prospectus heeft betrekking zowel op de uitgifte van aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR als op 1/20ste aandelen met een nominale waarde van 130,20 EUR.

Incofin cvso is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht. De onderhavige uitgifte heeft aldus betrekking op aandelen beheerst door Belgisch recht. Incofin cvso-aandelen worden uitgegeven in euro, zijn op naam en worden vertegenwoordigd door een inschrijving in het aandelenregister.

## ***Kosten van deze uitgifte***

De totale kost die wordt geraamd voor deze uitgifte bedraagt ongeveer 5.000 euro en omvat onder andere de bijdrage voor werkingskosten aan het FSMA en de opmaak en printen van het prospectus. Deze kosten zijn gerelateerd aan een maximumuitgifte van 10 miljoen EUR.

## ***Gebruik van de opbrengsten van de uitgifte.***

De middelen voortkomend uit de kapitaalverhoging zullen door Incofin cvso worden aangewend om te investeren in microfinancieringsinstellingen (MFI's) in ontwikkelingslanden. Op die wijze kan Incofin cvso tegemoet komen aan de steeds groeiende vraag naar kapitaal (onder de vorm van participaties en leningen) door de MFI's.

Wie Incofin cvso-aandelen verwerft, doet dit niet met de voornaamste intentie een financiële meerwaarde te realiseren. **Een onderschrijving van Incofin cvso-aandelen draagt er in de eerste plaats toe bij dat Incofin cvso over middelen beschikt om te investeren in MFI's in ontwikkelingslanden**, hetzij rechtstreeks, hetzij via investeringsfondsen. Deze MFI's



verstrekken op hun beurt microkredieten aan kleine lokale ondernemers, die hierdoor hun zaak kunnen uitbouwen. Incofin cvso wil via investeringen in MFI's het draagvlak van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden verstevigen en aldus een bijdrage leveren tot armoedebestrijding. **Op die wijze is een investering in Incofin cvso op de eerste plaats een investering met sociaal rendement.**

Het maatschappelijk kapitaal van Incofin cvso is onbeperkt. Het minimum werd vastgesteld op 866.815,80 EUR. Dit minimumkapitaal moet op elk moment onderschreven en volstort zijn.

De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit prospectus (i.e. vanaf 19 november 2018 tot 18 november 2019), tenzij de aanbidding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 10 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin cvso. Indien een vennoot of kandidaat vennoot te kennen geeft dat hij wilt toetreden of inschrijven op extra aandelen van Incofin cvso terwijl het maximum bedrag van 10 miljoen EUR reeds werd opgehaald of terwijl dit er toe zou leiden dat het maximum bedrag van 10 miljoen EUR overschreden zal worden, dan zal Incofin cvso de kandidaat vennoot hiervan op de hoogte stellen. Incofin cvso zal de kandidaat vennoot inlichten dat het onmogelijk is om voor deze periode in te schrijven of hem voorstellen om het te investeren bedrag te verminderen zodat het maximum bedrag van 10 miljoen EUR niet overschreden wordt. Indien de kandidaat vennoot reeds een bedrag heeft overgeschreven, dan zal dit bedrag onverwijld teruggestort worden.

**Verwating.** Bestaande vennoten die beslissen om niet mee in te schrijven op deze nieuwe uitgifte, kunnen onderhevig zijn aan een verwating van hun stemrecht. De mogelijke impact van de uitgifte op een bestaande aandeelhouder met 100 aandelen en die niet intekent wordt hieronder weergegeven:

% in het totaal kapitaal	Per 31/12/2017	Met 2,5 mio euro extra kapitaal	Met 5 mio euro extra kapitaal	Met 10 mio euro extra kapitaal
Aandeelhouder met 100 aandelen met nominale waarde 2.604 euro	0,62	0,58	0,55	0,50

#### **Verplicht openbare aanbiedingen tot aankoop.**

In België worden de openbare aanbiedingen onderworpen aan de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en aan het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen. Opgemerkt dient te worden dat de aandelen van Incofin cvso niet genoteerd zijn op een geregelementeerde markt of gelijkwaardige markt. Verder zijn beperkingen op de overdraagbaarheid van de Incofin cvso-aandelen. Dit zijn belemmeringen voor openbare aanbiedingen tot aankoop. Incofin cvso verklaart dat hij in de loop van het laatste en het lopende boekjaar niet het voorwerp is geweest van een openbaar overnamebod.

## Toetreding

### Wie kan aandeelhouder worden

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van de vennootschap. Ook feitelijke verenigingen kunnen aandeelhouder worden voor zover zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt. Ten slotte kunnen ook de personeelsleden van Incofin IM aandeelhouder worden.

De vennootschap kan de toetreding van een vennoot niet uit speculatieve overwegingen weigeren. Ze kan slechts worden geweigerd wanneer de kandidaat-vennoot niet aan de de algemene toetredingsvoorwaarden voldoet of wanneer hij handelingen stelt die indruisen tegen de belangen van de vennootschap.

## De praktische modaliteiten

De inschrijving gebeurt in de volgende **3 stappen**:

1. De toetreding gebeurt op basis van een **gedagtekend en gehandtekend inschrijvingsformulier** (zie formulier in de bijlage 1, hoofdstuk 12, p. 63) waarop de naam van de kandidaat-vennoot vermeld staat evenals het aantal aandelen en het soort aandelen (hetzij aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR, hetzij aandelen met een nominale waarde van 130,20 EUR), dat hij/zij wenst te onderschrijven. Naast de mogelijkheid om via de papieren versie van het inschrijvingsformulier toe te treden, bestaat tevens de mogelijkheid in te schrijven via het online inschrijvingsformulier terug te vinden op de website [www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be).
2. Vervolgens wordt de inschrijver gevraagd **het bedrag van de inschrijving over te maken**<sup>1</sup> op de bankrekening van Incofin cvso in EUR bij vdk bank (IBAN: BE16890014292474, BIC: VDSPBE91). Bij de overschrijving dient de kandidaat-aandeelhouder het volledige bedrag te storten op de rekening van Incofin cvso met vermelding van naam, adres, het soort aandelen (aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR of 130,20 EUR) en het aantal aandelen. De inschrijving van een kandidaat-vennoot vereist de goedkeuring van de raad van bestuur van Incofin cvso. De raad van bestuur verleent gebruikelijk de goedkeuring binnen een periode van 10 tot 15 werkdagen na het ontvangst van het bedrag van inschrijving.
3. **De nieuwe vennoot wordt een aandeelhoudersnummer toegekend en opgenomen in het elektronisch aandeelhoudersregister.** De inschrijving op aandelen houdt de aanvaarding in van de statuten. Het elektronisch aandelenregister vermeldt tevens het bedrag en het aantal aandelen waarop werd ingeschreven en de datum van betaling. **De vennoten ontvangen via e-mail een aandeelbewijs** in de vorm vereist door de wet.

Vennoten dienen **geen uitgiftepremie** te betalen voor aandelen van Incofin cvso.

Er zijn **geen instapkosten**.

1. Indien deze toetreding zou leiden tot een overschrijding van het maximale bedrag van 10 miljoen EUR, dan zal de vennootschap de kandidaat vennoot contacteren en hem voorstellen om het te investeren bedrag te beperken zodat het maximale bedrag van 10 miljoen EUR niet overschreven wordt, ofwel om zijn hele inschrijving te annuleren. Eventueel reeds gestorte bedragen worden onverwijld (zonder interest) teruggestort naar de kandidaat-vennoot.

**Datum van toetreding.** Een vennoot is effectief toegetreden vanaf de datum van inschrijving in het elektronisch aandelenregister. De raad van bestuur verleent gebruikelijk de goedkeuring voor een verzoek tot toetreding binnen een periode van 10 tot 15 werkdagen na het ontvangst van het bedrag van inschrijving. Voor zover de inschrijvingsformaliteiten vervuld zijn alsook de goedkeuring van de raad van bestuur bekomen is, wordt een vennoot in het elektronisch aandelenregister ingeschreven met dagtekening de datum waarop het bedrag van de inschrijving van deze vennoot is ontvangen op de bankrekening van Incofin cvso. Dit betekent aldus dat een vennoot lidmaatschapsrechten verwerft (o.a. recht op dividend) vanaf de dag waarop deze vennoot zijn investering heeft ter beschikking gesteld van Incofin cvso; zijnde de datum waarop het bedrag van de inschrijving is ontvangen op de bankrekening van Incofin cvso.

Binnen de limiet van de voormelde 10 miljoen EUR kan een vennoot te allen tijde op één of meerdere bijkomende aandelen inschrijven door een overschrijving met vermelding van het aantal aandelen. Een vennoot kan te allen tijde op één of meerdere bijkomende aandelen inschrijven door een overschrijving met vermelding van het aantal aandelen. De inschrijving op bijkomende aandelen wordt vermeld in het aandelenregister op basis van de volstorting ervan.

In tegenstelling tot wat gangbaar is in een naamloze vennootschap, beschikken de bestaande aandeelhouders in een coöperatieve vennootschap niet over een voorkeurrecht in geval van kapitaalverhoging.

## Overdracht / overgang

De aandelen mogen niet worden overgedragen noch overgaan tenzij na **voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur**.

De vennoten die tot overdracht van aandelen wensen over te gaan, richten daartoe een **schriftelijke vraag** aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal de goedkeuring of de weigering van de overdracht schriftelijk kenbaar maken binnen een termijn van 2 maanden na ontvangst van de kennisgeving. De beslissing tot weigering, waartegen geen verhaal openstaat, dient niet te worden gerechtvaardigd.

De overdracht of overgang van aandelen aan derden, niet-vennoten is maar mogelijk, indien deze derden voldoen aan de voorwaarden voor de toetreding van nieuwe vennoten.

De overdracht of overgang van aandelen geldt slechts ten aanzien van de vennootschap en van derden vanaf de datum van inschrijving in het aandelenregister.

## Uittreding

Uittreden – geheel of gedeeltelijk - kan volgens de statuten (artikel 10) slechts **tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar (1 januari tot en met 30 juni), na akkoord van de Raad van Bestuur**.

De vennoten die wensen uit te treden, richten daartoe een schriftelijke vraag aan de Raad van Bestuur, waarna de Raad van Bestuur al dan niet de toestemming verleent. De raad van bestuur neemt gebruikelijk een beslissing binnen een periode van 10 tot 15 werkdagen na het ontvangst van de schriftelijk vraag tot uittreding. Een verklaring van uittreding na het verstrijken van bovenvermelde termijn gaat pas in het daaropvolgende boekjaar.

Er zijn **geen voorwaarden verbonden** aan de uittreding. De Raad van Bestuur van Incofin cvso kan een uittreding niet weigeren uit speculatieve overwegingen.

Uittreding kan slechts voor zover het kapitaal in handen van de vennoten, hierdoor niet wordt teruggebracht onder het minimumkapitaal (866.816,80 EUR) en als het aantal vennoten niet onder de drie komt.

Er zijn **geen uittredingskosten**.

Bij uittreding heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten. Dit stelt dat de uitkering gelijk zal zijn aan het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- nominale waarde van het aandeel;
- boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

Een vennoot heeft in het jaar van uittreding recht op een dividend pro-rata het aantal volledige maanden dat de betrokken vennoot was ingeschreven in het elektronisch aandelenregister, op voorwaarde dat de Algemene Vergadering van de uitgevende entiteit beslist om een dividend uit te keren.

Na iedere transactie van toetreding, bijstorting, gehele of gedeeltelijke uittreding, ontvangt de vennoot een schriftelijk bewijs van de transactie.

De uittredende vennoot blijft gedurende vijf jaar, te rekenen vanaf de effectieve datum van zijn uittreding, binnen de grenzen van zijn verbintenissen als vennoot, persoonlijk instaan voor de verbintenissen die door de vennootschap zijn aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn uittreding zich heeft voorgedaan (Art. 371 W. Venn.).

## Uitsluiting

Volgens de statuten (artikel 11) kan een vennoot slechts worden uitgesloten wanneer hij ophoudt de voorwaarden voor toetreding te vervullen of indien hij handelingen stelt die tegen de belangen van de vennootschap indruisen, indien hij de statuten of het reglement van inwendige orde niet naleeft, indien hij weigert zich te onderwerpen aan de beslissingen van de Algemene Vergadering of van het bestuur of indien hij aan zijn verplichtingen tegenover de vennootschap tekortkomt.

De **praktische modaliteiten van de uitsluiting** zijn de volgende. De uitsluitingen worden uitgesproken door de Algemene Vergadering op voordracht van de Raad van Bestuur, op basis van een gemotiveerde beslissingen na de vennoot, wiens uitsluiting ter sprake is, te hebben gehoord. Een eensluidend afschrift van het uitsluitingsproces-verbaal wordt per aangetekend schrijven aan de belanghebbende verstuurd binnen de 15 dagen.

Bij uitsluiting heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten. Dit stelt dat deze uitkering gelijk zal zijn aan het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:

- nominale waarde van het aandeel;
- boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

De uitgesloten vennoot blijft gedurende vijf jaar, te rekenen vanaf de effectieve datum van zijn uitsluiting, binnen de grenzen van zijn verbintenissen als vennoot, persoonlijk instaan voor de verbintenissen die door de vennootschap zijn aangegaan voor het einde van het jaar waarin zijn uittreding zich heeft voorgedaan (Art. 371 W. Venn.).

**Datum van uittreding/uitsluiting.** De raad van bestuur neemt gebruikelijk een beslissing over een verzoek tot uittreding binnen een periode van 10 tot 15 werkdagen na het ontvangst van de schriftelijk verzoek. Voor zover de praktische formaliteiten van uittreding/uitsluiting vervuld zijn alsook de goedkeuring van de raad van bestuur bekomen is, wordt een vennoot uit het elektronisch aandelenregister verwijderd met dagtekening de datum waarop het bedrag van de inschrijving van deze vennoot door Incofin cvso is overgeschreven op de bankrekening van de betrokken vennoot. Dit betekent aldus dat een vennoot de lidmaatschapsrechten verliest (o.a. recht op dividend) vanaf de dag waarop het bedrag van de inschrijving van deze vennoot door Incofin cvso is overgeschreven op de bankrekening van de betrokken vennoot.

## Rechten en plichten

**Alle aandeelhouders worden uitgenodigd op de Algemene Vergadering**, die ten minste eenmaal per jaar bijeenkomt. In elk geval komt de Algemene Vergadering op **de laatste woensdag van april samen**.

De voorzitter van de Raad van Bestuur of bij diens afwezigheid de bestuurder die het langst het bestuursmandaat vervult of, in het geval er meerdere bestuurders in aanmerking komen, de oudste in leeftijd, roept de algemene, de bijzondere en de buitengewone algemene vergaderingen bijeen. De aandeelhouders worden **per oproepingsbrief uitgenodigd, minstens vijftien dagen voor de Algemene Vergadering**.

Eén of meer vennoten, die samen 1/5de van de aandelen in handen hebben, kunnen verzoeken om een Buitengewone Algemene Vergadering.

**Alle vennoten zijn stemgerechtigd** in de Algemene Vergadering. De aandelen geven rechten in verhouding tot de fractie van het geplaatst kapitaal dat zij vertegenwoordigen. **Niemand kan aan de stemming deelnemen met meer dan 1/10de van het aantal stemmen** verbonden aan de vertegenwoordigde aandelen.

**Een vennoot mag zich bij geschreven volmacht laten vertegenwoordigen** op de Algemene Vergadering door een andere stemgerechtigde vennoot.

De rechten en plichten van vennoten opgenomen in de statuten van Incofin cvso kunnen slechts worden gewijzigd door een besluit van de algemene vergadering van vennoten dat dient te worden genomen op de wijze vereist voor de wijziging van de statuten door het wetboek van vennootschappen.

Elke aandeelhouder wordt op de hoogte gehouden van de investeringen van Incofin cvso via een **(gratis) elektronische "Incofin cvso Nieuwsbrief"**. Op de Algemene Vergadering van Incofin cvso wordt het Jaarverslag van Incofin cvso uitgedeeld aan de aanwezige aandeelhouders. Op eenvoudige aanvraag van elkeen kan men er een krijgen per post. De jaarverslagen worden daarenboven op de website van Incofin cvso gepubliceerd.

**In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een vennoot**, hebben zijn erfgenamen, schuldeisers of vertegenwoordigers recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten. Dit stelt dat deze **uitkering gelijkzal zijn aan het laagste bedrag van de twee volgende bedragen:**

- nominale waarde van het aandeel;
- boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

Uitgesloten vennoten kunnen de vereffening van de vennootschap niet vorderen<sup>3</sup>.

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

<sup>2</sup> Volgens artikel 11 van de statuten

## Uitkering van nettowinst

**De nettowinst van de vennootschap wordt toegewezen volgens de ondervermelde volgorde:**

1. Toevoeging van de nettowinst aan de **wettelijke reserves**, zolang het wettelijk minimum niet werd bereikt.
2. Uitkering van een **dividend** aan de vennoten, dat evenwel niet hoger mag zijn dan het maximum vastgesteld overeenkomstig de geldende bepalingen voor coöperatieve vennootschappen (besluiten ter uitvoering van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad van de Coöperatie). Dit **maximum is vandaag vastgelegd op 6%** van de nominale waarde van een aandeel.  
Voor de **vennoten die zijningetreden tijdens het boekjaar** voorafgaand aan de winstuitkering wordt het bedrag van de winstuitkering vermenigvuldigd met een breuk waarvan de noemer gelijk is aan 12 en de teller gelijk aan het **aantal resterende maanden van desbetreffend boekjaar volgend op de maand van de intreding**.
3. Het **overblijvende gedeelte van de nettowinst kan geheel of gedeeltelijk worden overgedragen naar het volgende boekjaar of worden toegevoegd aan de extralegale reserves**, met dien verstande dat deze steeds dienen te worden aangewend ter verwezenlijking van het sociale doel van de vennootschap.

De vennoot geniet van al zijn rechten vanaf de datum van zijn effectieve toetreding, zoals die blijkt uit het aandeelhoudersregister.

Een vennoot heeft in het jaar van uittreding recht op een dividend pro-rata het aantal volledige maanden dat de betrokken vennoot was ingeschreven in het elektronisch aandelenregister, op voorwaarde dat de algemene vergadering van vennoten beslist om een dividend uit te keren.

Op basis van de winstcijfers over **het boekjaar 2017**, besliste de Algemene Vergadering op 25 april 2018 om een **dividend van 2,5%** op het nominale kapitaal uit te keren aan de aandeelhouders. Sinds 2010 heeft Incofin cvso jaarlijks een dividend van 2,5% van de nominale waarde van een aandeel uitgekeerd aan zijn aandeelhouders. Echter, de voorzetting van dit historische dividendbeleid in de toekomst wordt niet gegarandeerd.

**Incofin cvso wil ook in de komende jaren een bescheiden dividend blijven uitkeren.**

Wanneer de Algemene Vergadering van de aandeelhouders de uitgifte van het dividend heeft goedgekeurd **worden de individuele aandeelhouders aangeschreven** via een brief die, naast de berekening van het respectieve dividendbedrag, ook de rekening vermeldt waarop het nettobedrag (na afhouding van de verschuldigde roerende voorheffing) zal worden gestort. Nieuwe aandeelhouders worden verzocht hun coördinaten en rekeningnummers te bezorgen.

Niet geïnde dividenden verjaren ten gunste van de vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van betaalbaarstelling.

**De roerende voorheffing wordt door Incofin cvso ingehouden en doorgestort aan de fiscale overheden.**

## Ontbinding

De volgende regels zijn van toepassing inzake de ontbinding met vereffening van Incofin cvso:

- Benevens de wettelijke oorzaken van ontbinding, kan de vennootschap vervroegd worden ontbonden bij beslissing van de Algemene Vergadering.
- In geval van ontbinding stelt de Algemene Vergadering één of meerdere vereffenaars aan. Zij bepaalt hun bevoegdheden, de wijze van vereffening en hun vergoedingen. Zolang de vereffenaars niet zijn aangeduid, is de Raad van Bestuur van rechtswege belast met de vereffening.
- Hetgeen na aanzuivering van het passief en na de terugbetaling aan de vennoten van hun inbreng overblijft, krijgt een bestemming die zo nauw mogelijk aansluit bij het sociaal oogmerk van de vennootschap, te bepalen door de Algemene Vergadering.
- Er dient opgemerkt te worden dat in geval van ontbinding de vennoten hoogstens recht hebben op de terugbetaling van de nominale waarde van de aandelen. Indien het beschikbaar saldo na aanzuivering van het hele passief ontoereikend is, zullen de vennoten slechts recht hebben op een proportioneel gedeelte van hun nominale inleg.
- In geen geval zullen de vennoten recht hebben op de geaccumuleerde reserves.

# 5 Fiscale aspecten

## Roerende voorheffing

### Basistarief

Sinds **1 januari 2017** geldt bij uitkering van dividenden een uniform tarief van 30% roerende voorheffing.

De roerende voorheffing wordt door Incofin cvso ingehouden en doorgestort aan de fiscale overheden.

### Verlaagd tarief

Sinds **1 juli 2013** is er ook, onder bepaalde condities, een verlaagde roerende voorheffing van 20% of 15% voor dividenden die voortkomen uit nieuwe aandelen uitgegeven door KMO vennootschappen, zoals Incofin cvso.

### Voorwaarden

Aandelen komen slechts in aanmerking voor de nieuwe verlaagde roerende voorheffing indien ze worden uitgegeven op naam (en dus niet onder gedematerialiseerde vorm) ter vergoeding van een inbreng in geld:

- in een KMO vennootschap (wat het geval is voor Incofin cvso op datum van vandaag). Deze voorwaarde geldt enkel voor het boekjaar tijdens hetwelk de kapitaalbreng gebeurt. Wordt de vennootschap tijdens een later boekjaar een grote vennootschap dan blijft deze voorwaarde dus vervuld;
- die volledig volstort is
- De aandeelhouders moeten daarom ook op ononderbroken volle eigenaar blijven van de aandelen die zij hebben onderschreven om van de verlaagde voorheffing te kunnen profiteren. Het voordeel gaat bijgevolg verloren bij eigendomsoverdracht, behoudens in een aantal specifieke gevallen in het bijzonder:
  - overdracht in rechte lijn of tussen echtgenoten via erfenis of schenking in volle eigendom;
  - een verdeling van de volle eigendom in blote eigendom en vruchtgebruik ten gunste van de erfgenamen en overlevende echtgenoot als gevolg van een erfenis, legaat of van een ascendentenverdeling die geen afbreuk doet aan het vruchtgebruik van de langstlevende echtgenoot;
  - overdrachten als gevolg van fusies, splitsingen en ermee gelijkgestelde verrichtingen uitgevoerd op fiscaal neutrale wijze.



### Vanaf wanneer geldt het gunsttarief?

De normale roerende voorheffing van 30% blijft van toepassing op de dividenden verleend of toegekend vóór de winstverdeling van het tweede boekjaar na dat van de inbreng. Pas daarna verlaagt roerende voorheffing tot:

- 20% voor de dividenden verleend of toegekend bij de winstverdeling van het tweede boekjaar na dat van de inbreng
- 15% voor de dividenden verleend of toegekend bij de winstverdeling van het derde boekjaar na dat van de inbreng, en bij de daaropvolgende winstverdelingen.

### Maatregelen om misbruiken voorkomen

Om te vermijden dat vennootschappen geneigd zouden zijn hun kapitaal voorafgaand te verlagen, om vervolgens een verhoging door te voeren die zou toelaten dat de dividenden onderworpen worden aan een verlaagde voorheffing, worden de kapitaalverhogingen die worden gerealiseerd na een kapitaalvermindering uitgevoerd vanaf 1 mei 2013, buiten beschouwing gelaten.

Dit geldt zelfs wanneer de persoon die de sommen afkomstig uit de kapitaalvermindering heeft ontvangen, niet zelf de kapitaalverhoging onderschrijft, maar wel zijn echtgenoot, zijn ouders of zijn niet-ontvoogde minderjarige kinderen.

Indien tenslotte een kapitaalvermindering volgt op een kapitaalverhoging dan wordt de vermindering prioritair aangerekend op de vanaf 1 juli 2013 ingebrachte kapitalen.

### Voorbeelden

jaar uitkering dividend	aandelen gekocht	roerende voorheffing
2018	vóór 1/07/2013	30%
2018	1/07/2013 tot 31/12/2013	15%
2018	1/01/2014 tot 31/12/2014	15%
2018	1/01/2015 tot 31/12/2015	20%
2018	1/01/2016 tot 31/12/2016	30%
2018	1/01/2017 tot 31/12/2017	30%

## Vermindering inkomstenbelasting bij inschrijving op aandelen van ontwikkelingsfondsen

Particulieren genieten van een belastingvermindering van 5% op het bedrag van hun inschrijving op aandelen van investeringsfondsen voor microfinanciering, zoals Incofin cvso.

Deze vermindering wordt beperkt tot 210 EUR (geïndexeerd 320 EUR) per belastbaar tijdperk. Deze belastingvermindering wordt verleend voor de sommen, groter dan 380 EUR, die tijdens het belastbare tijdperk zijn gestort. Dit wil zeggen dat de aandeelhouder minstens 390,60 EUR (= 3 x 1/20ste Incofin cvso-aandeel van 130,20 EUR) dient te kopen om van de vermindering van inkomstenbelasting te kunnen gennieten. Weliswaar dient de inschrijver zijn aandelen in het investeringsfonds gedurende een ononderbroken periode van 60 maanden aan te houden.

Om voor dit belastingvoordeel in aanmerking te komen, heeft Incofin cvso een aanvraag tot erkenning als ontwikkelingsfonds ingediend bij de Minister van Financiën op 28 januari 2010. De Minister kan een erkenning verstrekken op advies van de Commissie van het Bank-, Financie en Assurantiewezen (nu FSMA), voor zover het ontwikkelingsfonds voldoet aan de in het wetsartikel bepaalde voorwaarden<sup>4</sup>.

**Incofin cvso voldoet aan alle voorwaarden en werd erkend op 24 februari 2014 voor de periode 1 januari 2015 tot en met 31 december 2019.** De Minister kan de erkenning intrekken wanneer het ontwikkelingsfonds niet meer aan de in het wetsartikel bepaalde voorwaarden voldoet.

4. Deze voorwaarden omvatten: (1<sup>o</sup>) een rechtsvorm van een coöperatieve vennootschap hebben aangenomen naar Belgisch recht of naar een recht van toepassing in de Europese Economische Ruimte, (2<sup>o</sup>) gedurende de laatste drie jaar onafgebroken financieringsactiviteiten hebben ontwikkeld met kredieten, waarborgen en participaties; (3<sup>o</sup>) een geïnvesteerde portefeuille in microfinanciering in ontwikkelingslanden hebben die ten minste 500.000 EUR bedraagt; (4<sup>o</sup>) statutair een sociaal doel nastreven en geen oogmerk tot winstmaximalisatie hebben; (5<sup>o</sup>) gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte.

# 6 De uitgevende instelling en haar kapitaal

## Uitgevende instelling

Incofin cvso is: (i) een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, (ii) een niet-openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging in de zin van de AICB-Wet, en (iii) een ontwikkelingsfonds zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 1 juni 2008 en valt daarom onder het uitzonderingsregime voorzien in artikel 180 §2, 2° van de AICB-Wet. Incofin cvso is door de Nationale Raad van de Coöperatie erkend<sup>6</sup>. Het status van Incofin CVSO als een “erkende coöperatieve vennootschap” is voor onbepaalde duur.

5. Deze artikelen van het KB van 8 januari 1962 bepalen dat een coöperatieve vennootschap zijn erkenning kan verliezen wanneer ze heeft opgehouden de in de wet gestelde grondvoorwaarden te vervullen of ontbonden is. Daarenboven, indien de bevoegde commissie en de raad zich beide, met een meerderheid van de aanwezige leden, voor de schrapping van een erkende of coöperatieve vennootschap uitspreken, kan de Minister, tot wiens bevoegdheid de economische zaken behoren, de erkenning intrekken.

De **maatschappelijke zetel** van de vennootschap is gevestigd te Ravensteinstraat 1 – 9000 Gent. Het ondernemingsnummer van Incofin cvso is BE 0448 125 845.

De **administratieve zetel** van de vennootschap is gevestigd te Sneeuwbeslaan 20 bus 2 – 2610 Antwerpen op het adres van de fondsenadviseur, Incofin Investment Management Comm. VA (telefoon: +3238292536).

De vennootschap is **opgericht** blijktens akte verleden voor notaris Henri Van Eeckhoudt te Sint-Martens-Lennik op **27 augustus 1992**, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 23 september 1992 onder het nummer 920923-57.

### De statuten werden gewijzigd:

- Bij akte verleden voor notaris Henri Van Eeckhoudt te Sint-Martens-Lennik op 2 oktober 1992, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 21 oktober 1992 onder het nummer 921021-88.
- Bij akte verleden voor notaris Luc Wylleman te Evergem (Sleidinge) op 28 mei 1997, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 20 juni 1997 onder het nummer 970620-334.
- Bij akte verleden voor notaris Annelies Wylleman te Sleidinge op 28 augustus 2000, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 16 september 2000 onder het nummer 20000916-219.
- Bij akte verleden voor notaris Annelies Wylleman, geassocieerd notaris te Sleidinge, op 30 april 2003, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 23 mei 2003 onder het nummer 2003-05-23/0058266.
- Bij akte verleden voor notaris Annelies Wylleman, geassocieerd notaris te Sleidinge, op 24 april 2007, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 mei 2007.
- Bij akte verleden voor notaris Eric Spruyt, geassocieerd notaris te Brussel, op 8 mei 2009, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 18 mei 2009 onder het nummer 2009-05-18/0070071.
- Bij akte verleden voor notaris Annelies Wylleman, geassocieerd notaris te Sleidinge, op 6 december

2011, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 23 december 2011 onder het nummer 2011-12-23/0193046.

- Bij akte verleden voor notaris Annelies Wylleman, geassocieerd notaris te Sleidinge, op 25 april 2018, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 18 mei 2018 onder het nummer 2018-05-18/0079074.

### De vennootschap werd voor een onbeperkte duur opgericht.

Artikel 4 van de statuten bepaalt het **sociaal oogmerk** als volgt:

*“De vennootschap heeft als oogmerk bij te dragen tot de sociaal-economische ontwikkeling in de Derde Wereld. Zij zal dit oogmerk nastreven, onder meer door:*

- a. samen met partners filialen in de Derde Wereld op te richten ter ondersteuning van ontwikkelingsrelevant economische initiatieven gericht op de ontwikkeling van de plaatselijke economie en het plaatselijk ondernemerschap;*
- b. rechtstreeks of via filialen te participeren in plaatselijke ontwikkelingsrelevante sociaal economische initiatieven;*
- c. dienstencentra op te richten ter begeleiding en ondersteuning van het ontlukend plaatselijk ondernemerschap en de nodige middelen ter beschikking stellen voor de uitbouw van duurzame economische activiteiten in deze landen. (...)”*

In de praktijk wordt het sociaal oogmerk ingevuld door te investeren in MFI's, die financiële diensten verlenen aan micro-ondernemers in ontwikkelingslanden.

## Algemene gegevens over het kapitaal

Aandeelhouders met meer dan 1% van het kapitaal op 30 september 2018			
Aandeelhouder	Type	Bedrag In KEUR	Percentage
Wereld-Missiehulp vzw	Beroepsorganisaties	1.562	3,6%
Volksvermogen	Banken & Holdings	1.510	3,4%
ACV Metea	Beroepsorganisaties	1.263	2,9%
VDK bank	Banken & Holdings	1.146	2,6%
Congrégation Hospitalière des Soeurs de la Charité de J.M.	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	1.003	2,3%
Anoniem	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	3.521	8,0%
Omnivale Gcv	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	1.003	2,3%
Abdij der Norbertijnen van Averbode	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	1.003	2,3%
Vlaamse overheid - Departement Internationaal Vlaanderen	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	1.000	2,4%
Sociaal Fonds Bedienden Voedingsnijverheid	Beroepsorganisaties	727	1,7%
BRS VZW	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	560	1,3%
ACV bouw - industrie & energie	Beroepsorganisaties	521	1,2%
Creilan NV	Banken & Holdings	521	1,2%
ACV Voeding en Diensten	Beroepsorganisaties	521	1,2%
Glmv	Banken & Holdings	521	1,2%
de Kade vzw	Stichtingen, coöperatieven & vzw's	568	1,3%
<b>Overige aandeelhouders</b>		<b>26.830</b>	<b>61,1%</b>
		<b>43.780</b>	<b>100%</b>

Artikel 6 van de statuten bepaalt dat het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap onbeperkt is. Het vaste gedeelte van het kapitaal van de vennootschap werd vastgelegd op 866.815,80 EUR. Het detail van de onderschreven en volstorte aandelen (situatie per 31 december 2017) wordt in de tabel op de volgende pagina weergegeven.

Het procentuele aandeel van de belangrijkste vennoten vindt u in de tabel hierboven. Incofin cvso telde op die datum 2.207 aandeelhouders.

Het kapitaal is samengesteld uit nominatieve “hele” aandelen van 2.604 EUR en nominatieve “twintigsten van aandelen” van 130,20 EUR. De aandelen geven rechten naar verhouding met de fractie van het geplaatste kapitaal dat zij vertegenwoordigen.

Op 30 september 2018 was de situatie van het aandelenkapitaal als volgt:

	@ 2604 EUR	@ 130,2 EUR	Totaal
Aantal uitgegeven aandelen	14.065	54.952	
Totaal bedrag onderschreven aandelen	36.625.260	7.154.750	43.780.010
Aantal aandeelhouders*			2.207

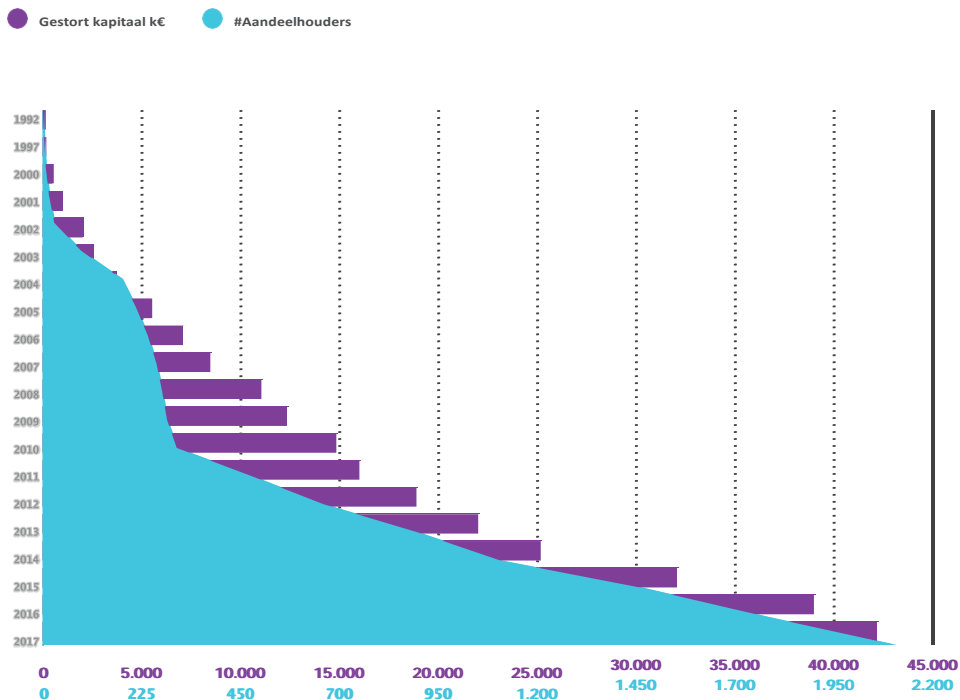
\*Sommige aandeelhouders schreven zowel op aandelen van 2.604 EUR als op aandelen van 130,20 EUR in.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de aandeelhouders op 30 september 2018:

Type aandeelhouder	"Aantal aandeelhouders"	"Aantal aandelen 2.604 EUR"	"Aantal aandelen 130,2 EUR"	"Kapitaal in KEUR"
Banken & Holdings	11	1.774	0	4.619
Beroepsorganisaties	16	1.503	83	3.925
Industrie & bedrijven	37	1.602	742	4.268
Particulieren	2.060	4.677	53.077	19.090
Stichtingen, coöperatieven & vzw's	83	4.509	1.050	11.878
<b>Totaal</b>	<b>2.207</b>	<b>14.065</b>	<b>54.952</b>	<b>43.780</b>

De evolutie van het maatschappelijk kapitaal van Incofin cvso vanaf het jaar 1992 tot 31 december 2017 is weergegeven in de grafiek hieronder.

Grafiek: Evolutie kapitaal



# 7 De activiteiten van de uitgevende instelling

Incofin cvso wil lokaal ondernemerschap in ontwikkelingslanden ondersteunen en is er van overtuigd dat microfinanciering (d.i. het verstrekken van financiële diensten aan kleine ondernemers die geen toegang hebben tot reguliere banken) een zeer efficiënt middel is om het ondernemerschap in ontwikkelingslanden te stimuleren en de levensstandaard van de ondernemers en hun families te verhogen.

**Incofin cvso investeert rechtstreeks en onrechtstreeks in microfinanciering:**

## Directe investeringen in MFI's

Incofin cvso investeert **rechtstreeks in microfinancieringsinstellingen in het Zuiden die op hun beurt kredieten verschaffen aan micro-ondernemers**. Op die manier kunnen lokale ondernemers financiële middelen verwerven die noodzakelijk zijn voor de uitbouw van hun eigen zaak. Op 30 juni 2018 bedroeg de **netto investeringsportefeuille** van rechtstreekse investeringen in MFI's k€ 76.533 (2017: k€ 72.795). De portefeuille is gediversifieerd over **53 MFI's, 31 landen** is voor **76%** gericht aan **vrouwelijke eindgebruikers**. Het gemiddeld leningsbedrag aan een microfinancieringsklant bedraagt 12.640 EUR.

**Geografisch beperkt Incofin cvso zich tot de landen die vermeld worden op de "DAC-List of ODA-Recipients as at 1 January 2005", een officiële lijst van ontwikkelingslanden, die jaarlijks door de OESO wordt opgesteld.** De lijst definieert de ontwikkelingslanden in functie van het nationaal inkomen per hoofd van de bevolking van deze landen<sup>6</sup>. De facto betreft het de minder ontwikkelde landen in **Afrika, Latijns-Amerika, Azië en Oost-Europa**.

<sup>6</sup> Deze lijst kan worden geraadpleegd op de website van de OESO ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)). Via de zoekfunctie kan men de lijst vinden. Zoeknaar: DAC list countries.

## Indirecte investeringen

Op 30 juni 2018 bedroeg de netto investeringsportefeuille van indirecte investeringen k€ 1.511 (2017: k€ 1.543).

Incofin cvso participeert in:

- **Impulse Microfinance Investment Fund NV:** Impulse is een Belgisch investeringsfonds voor microfinanciering die sinds 21 december 2016 in vereffening is gegaan door het bereiken van de einddatum van het fonds. Van de initiële investering van 1.000.000 EUR (zijnde 7,03% van het kapitaal) heeft Incofin cvso reeds 869.000 EUR als voorschot op de verdeling van het netto-actief ontvangen. Aangezien nog niet alle activa werden verkocht worden nog bijkomende betalingen verwacht. Impulse is vandaag in vereffening en Incofin IM treedt op als de vereffenaar.
- **MFX Solution Inc:** MFX is een Amerikaans fonds dat wisselkoersindexeringen voor investeringsfondsen voorziet. Dankzij deze investering kan Incofin ingedekte lokale muntfinanciering aanbieden aan MFI's, ook in landen waar dit via de klassieke wegen niet mogelijk is. Deze aandelenparticipatie bedraagt 354.535, EUR. Het aandeel van Incofin cvso vertegenwoordigt 3,3% van het kapitaal.

- **Incofin Investment Management:** Incofin cvso is stille vennoot van de commanditaire vennootschap Incofin Investment Management, waarvan het 10,20% in handen heeft. Incofin IM werd opgericht op 25 juni 2009 en adviseert elf microfinancieringsfondsen en -vehikels. Deze activiteit werd op 1 juli 2009 afgesplitst van Incofin cvso. In 2012 heeft Incofin cvso zijn meerderheidsbelang in Incofin IM afgebouwd van 51% tot 10% door de verkoop van 410 aandelen. De nog aangehouden aandelen zijn nu preferente aandelen. Tegelijkertijd met deze verkoop werd een achtergestelde lening op 30 jaar toegekend aan Incofin IM van 1.000.000 EUR. Op 9 oktober 2014 werd de achtergestelde lening voor het opgevraagde deel van 375.000 EUR geïncorporeerd in het kapitaal van Incofin IM.
- **Fairtrade Access Fund:** Fairtrade Acces Fund is een Luxemburgs investeringsfonds voor schuldfinancieringen aan Fairtrade en andere gecertificeerde producentenorganisaties en hun associaties en werd opgericht in 2012. Incofin cvso heeft een participatie van 583.063 EUR, wat overeenkomt met 2,7% van het aandelenkapitaal. De fondsadviseur van het fonds is Incofin Investment Management.
- **FPM (Fonds pour l'inclusion financière en RDC):** FPM is een fonds dat kredieten verstrekt in Congo aan financiële instellingen die actief zijn in microfinanciering alsook lokale commerciële banken die specifieke programma's gelanceerd hebben voor de kleinste micro-ondernemers. Het fonds werd opgericht in 2015. Incofin cvso heeft een participatie van 79.240 EUR, wat overeenkomt met 0,43% van het kapitaal. Incofin IM treedt op als de adviseur van FPM.

## Inkomsten

Incofin cvso verricht de **volgende investeringsactiviteiten:**

- nemen van aandelenparticipaties (als minderheidsaandeelhouder);
- verstrekken van kredieten op middellange termijn Deze kredieten kunnen zowel in bullet of volgens een afbetalingsschema terugbetaald worden;
- verstrekken van waarborgen<sup>8</sup>.

7. De laatste 3 boekjaren werden er geen inkomsten gegenereerd uit het verlenen van waarborgen.

Incofin cvso streeft een **evenwichtige combinatie van financieel én sociaal rendement** na. **Incofin cvso tracht het sociaal rendement (ontwikkelingsrelevantie) ook te kwantificeren**, onder meer door belangrijke parameters van de kredietportefeuille van de MFI's op te volgen. Zo bedroeg de som van alle uitstaande kredietportefeuilles van alle MFI's waarin Incofin cvso rechtstreeks investeert per einde 2017 5.822 miljoen EUR. De betrokken MFI's verstrekten eind 2017 kredieten aan meer dan 3,2 miljoen ondernemers.

Incofin cvso haalt als investeringsmaatschappij zijn inkomsten uit de rechtstreekse investeringsportefeuille in MFI's en KMO financiering (in het Zuiden) en uit de eigen investeringen in investeringsfondsen. Deze **inkomsten bestaan uit dividenden op de participaties en intresten op verstrekte leningen**. De financiële inkomsten van Incofin cvso uit de investeringsportefeuille nemen toe, in de mate dat Incofin cvso zijn investeringsportefeuille in ontwikkelingslanden uitbouwt. Deze **expansie van de investeringsportefeuille is mogelijk dankzij de toename van het aandelenkapitaal van Incofin cvso**, waardoor de vennootschap over meer middelen beschikt.

## Vergoeding fondsadviseur

Incofin cvso wordt sinds 1 juli 2009 bij de uitbouw van zijn investeringsportefeuille geadviseerd door **Incofin IM**. Hiervoor betaalt Incofin cvso een vergoeding aan Incofin IM.

Deze vergoeding bedraagt op kwartaalbasis **één kwart van 1,75% van het uitstaande saldo aan boekwaarde<sup>9</sup> van de kredieten van de investeringsportefeuille plus één kwart van 2,5% van het uitstaande saldo aan boekwaarde<sup>9</sup> van de deelnemingen van de investeringsportefeuille**. Er is geen vergoeding verschuldigd op de participaties en kredieten in andere investeringsfondsen en Incofin IM. Tijdens boekjaar 2017 heeft Incofin IM een vergoeding ontvangen ten bedrage van 1.445.161 EUR.

8. Boekwaarde = brutoinvesteringswaarde min specifieke waardeverminderingen

## Investeringsportefeuille

De principes inzake investeringspolitiek werden vastgelegd in een “investment policy”, waarvan de laatste wijzigingen op 5 december 2017 door de raad van bestuur werden goedgekeurd (zie **bijlage 4, hoofdstuk 12**). De krachtlijnen ervan worden hierna beknopt weergegeven.

Incofin cvso investeert in hoofdzaak in microfinancieringsinstellingen en kan ook in investeringsfondsen investeren. De termijn varieert van 1-7 jaar. De huidige portefeuille heeft een gemiddelde looptijd van 2,8 jaar en een gemiddeld rendement van 5,93%. De **netto-investeringsportefeuille (historische boekwaarde, eventueel verminderd met geboekte specifieke waardeverminderingen) op 31 december 2017** wordt hier weergegeven:

MFI/MIV	Datum Investing	Looptijd	Valuta	Investingstype	Land	Nettoboekwaarde in kEUR
ACEP Burkina SA	25/09/2009	N.v.t.	XOF	Deelneming	Burkina Faso	351
Acme	14/07/2009	N.v.t.	HTG	Deelneming	Haiti	1.053
Akiba Commercial Bank	30/04/2008	N.v.t.	TZS	Deelneming	Tanzania	591
Banco FIE	28/08/2008	N.v.t.	BOB	Deelneming	Bolivia	4.932
FIE Gran Poder	11/08/2009	N.v.t.	ARS	Deelneming	Argentina	439
Proempresa	25/08/2010	N.v.t.	PEN	Deelneming	Peru	369
<b>MFI PORTFOLIO</b>						<b>7.735</b>
Impulse	16/11/2005	N.v.t.	EUR	Deelneming	Belgium	131
Incofin IM	23/07/2009	N.v.t.	EUR	Deelneming	Belgium	395
Fair Trade Fund	03/09/2012	N.v.t.	USD	Deelneming	Luxembourg	583
MFJ LLC	25/06/2009	N.v.t.	USD	Deelneming	United States	355
FPM SA	07/10/2014	N.v.t.	USD	Deelneming	Congo, DRC	79
<b>NON MFI PORTEFEUILLE</b>						<b>1.543</b>
<b>TOTAAL DEELNEMINGSPORTEFEUILLE</b>						<b>9.278</b>
Finca Nicaragua	26/08/2015	7	USD	Achtergestelde lening	Nicaragua	1.772
HKL	07/07/2016	6	USD	Achtergestelde lening	Cambodia	1.344
LOLC	15/04/2016	5	USD	Achtergestelde lening	Cambodia	2.124
Mucap	20/12/2016	7	USD	Achtergestelde lening	Costa Rica	2.825
<b>MFI PORTEFEUILLE</b>						<b>8.065</b>
<b>TOTAAL ACHTERGESTELDE LENINGSPORTEFEUILLE</b>						<b>8.065</b>
AMC	06/01/2017	3	USD	Lening	El Salvador	957
Apoyo MFI El Salvador	28/05/2016	2	USD	Lening	El Salvador	880
Asian Credit Fund	18/08/2016	2	KZT	Lening	Kazakhstan	425
Banco D-Miro	07/12/2015	3	USD	Lening	Ecuador	1.167
Cooperativa de Ahorro y Credito Pacifico	30/08/2016	3	USD	Lening	Peru	886
First Finance	02/05/2016	4	USD	Lening	Cambodia	884
Funderser	01/07/2016	3	USD	Lening	Nicaragua	451
HKL	07/08/2015	3	USD	Lening	Cambodia	1.364
Jardin Azuayo	23/06/2015	4	USD	Lening	Ecuador	2.727
Kamurj	26/12/2016	3	USD	Lening	Armenia	478
Kashf	08/12/2016	2	USD	Lening	Pakistan	1.869
Kredit Cambodia	27/01/2016	2	USD	Lening	Cambodia	460
Lazika	11/02/2015	3	USD	Lening	Georgia	661
Maquita	02/08/2016	3	USD	Lening	Ecuador	1.343
MC Cote d'Ivoire	06/01/2016	2	XOF	Lening	Ivory Coast	1.066
Micredito	27/09/2016	2	USD	Lening	Nicaragua	1.783
NPFC	07/12/2016	2	EUR	Lening	Philippines	114
Opportunity Int	13/06/2016	3	COP	Lening	Colombia	748
Optima Servicios Financieros	28/04/2016	2	USD	Lening	El Salvador	441
Promujer Mexico	07/01/2016	3	MXN	Lening	Mexico	896
Promujer Nicaragua	09/12/2015	3	NIO	Lening	Nicaragua	919



Vision Fund Mexico	03/11/2016	1	MXN	Lening	Mexico	580
Credisol Honduras	14/03/2017	2	HNL	Lening	Honduras	469
Crystal	06/03/2017	2	USD	Lening	Georgia	950
Fidelity Bank	31/03/2017	5	USD	Lening	Ghana	2.761
Progresemos	27/06/2017	2	MXN	Lening	Mexico	1.792
Sembrar Sartawi	27/03/2017	2	USD	Lening	Bolivia	1.837
XacBank	17/02/2017	3	USD	Lening	Mongolia	2.841
Fie Gran Poder	28/07/2017	2	USD	Lening	Argentina	422
Kazmicrofinance	10/07/2017	3	KZT	Lening	Kazakhstan	2.947
Fusion	07/07/2017	3	INR	Lening	India	2.687
Fidells Finance	29/09/2017	2	XOF	Lening	Burkina Faso	2.000
Kredit	26/09/2017	2	USD	Lening	Cambodia	419
Credisol Honduras	05/09/2017	2	HNL	Lening	Honduras	397
Equipate	02/10/2017	3	USD	Lening	Mexico	1.270
MC Cote d'Ivoire	27/10/2017	2	XOF	Lening	Ivory Coast	3.000
Advans Ivory Coast	08/11/2017	2	XOF	Lening	Ivory Coast	3.000
Fundacion Paraguaya	15/11/2017	4	PYG	Lening	Paraguay	1.690
NPFC	15/12/2017	1	PHP	Lening	Philippines	948
Cooperativa de Ahorro y Credito Pacifico	30/06/2017	3	USD	Lening	Peru	1.323
Espoir	08/06/2017	1	USD	Lening	Ecuador	894
Maquila	27/02/2017	2	USD	Lening	Ecuador	475
NPFC	03/05/2017	1	PHP	Lening	Philippines	809
Kompanion	30/11/2017	1	USD	Lening	Kyrgyzstan	1.240
Agudesca	02/12/2017	2	GTQ	Lening	Guatemala	457
LOLC	20/12/2017	3	USD	Lening	Cambodia	1.271
<b>MFI PORTEFEUILLE</b>						<b>56.995</b>
<b>TOTAAL LENINGSPORTEFEUILLE</b>						<b>56.995</b>
<b>ALGEMEEN TOTAAL PORTEFEUILLE</b>						<b>74.337</b>

**Incofin cvso hanteert bij de selectie van investeringen duidelijke criteria.** Incofin cvso houdt rekening met:

- de impact van de microfinancieringsinstellingen op de plaatselijke economie;
- de kwaliteit van het management;
- de financiële toestand;
- de bewezen prestaties (“trackrecord”) van het bedrijf;
- de toekomstperspectieven van het bedrijf.

Voor elk investeringsdossier wordt **vooraf een grondige doorlichting (“due diligence”)** uitgevoerd. Deze taken werden vanaf 1 juli 2009 uitgevoerd door Incofin IM inclusief de controle op het naleven van de “investment policy” door alle investeringen. De uiteindelijke investeringsbeslissing ligt bij het investeringscomité van Incofin cvso.

**Het uiteindelijke rendement hangt voor elk dossier af van het type van de investering (kapitaalparticipatie, lening, achtergestelde lening), van de risicograad, van de benchmarking met de marktvoorwaarden en van de investeringsduur. Gemiddeld ligt het rendement voor de leningenportefeuille op 5,7% en voor de achtergestelde leningenportefeuille op 7,5%.**

Onderstaande tabel geeft de evolutie van het rendement (incl. Indekkingskost) met betrekking tot de (achtergestelde)leningenportefeuille weer. Deze toont een dalende trend, voornamelijk door de stijgende indekkingskost en in mindere mate door de concurrentie en de liquiditeit in de markt. De indekkingskost wordt ondermeer bepaald door de verschillen in monetair beleid van de nationale banken (bijvoorbeeld de spread tussen het rentebeleid van de ECB & de FED).

<b>Rendement op achtergestelde leningenportefeuille</b>	<b>06/2018</b>	<b>12/2017</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
	7,5%	7,5%	8,3%	8,5%

<b>Rendement op leningenportefeuille</b>	<b>06/2018</b>	<b>12/2017</b>	<b>12/2016</b>	<b>12/2015</b>
	5,8%	5,7%	6,4%	6,9%

Sinds 31/12/2017 is de investeringsportefeuille met € 3,6 miljoen gestegen, voornamelijk door de verkregen stock dividenden (k€ 400) en de uitgifte van 8 nieuwe leningen (€ 13,1 miljoen). Dit werd deels gecompenseerd door ontvangen terugbetalingen (€ 10,1 miljoen).

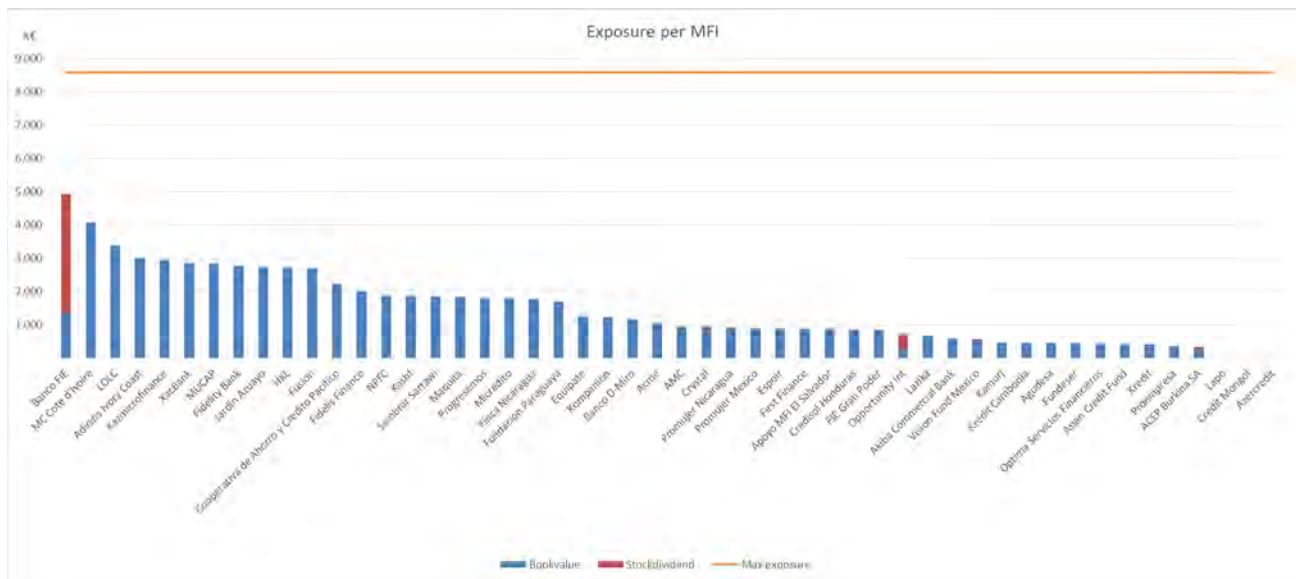
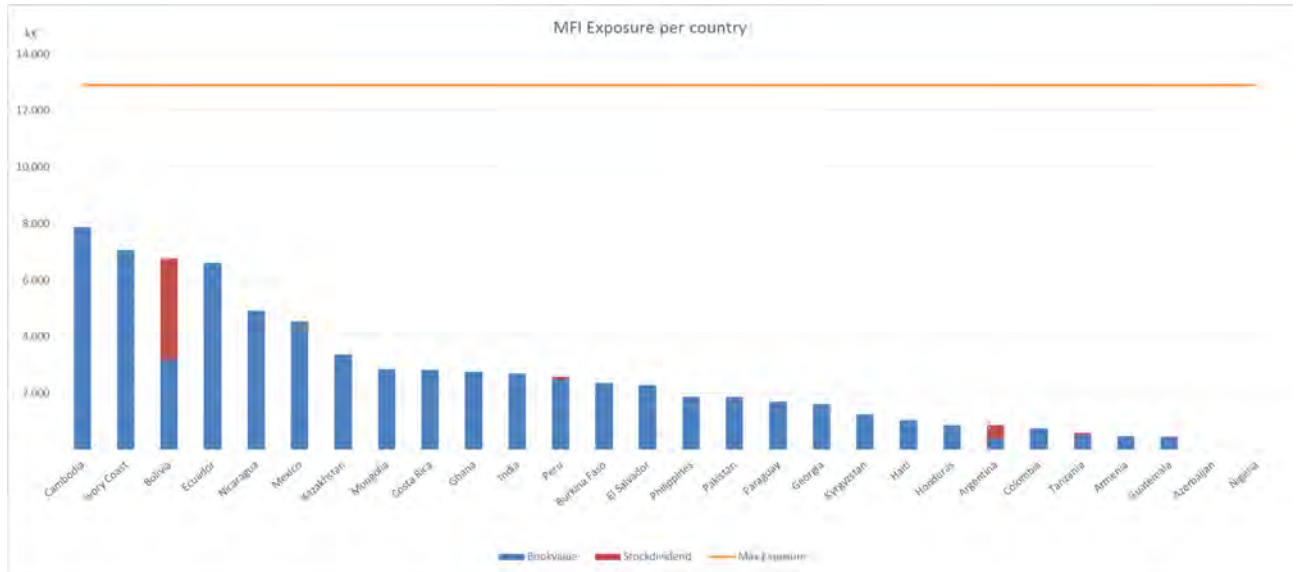
De “investment policy” van Incofin cvso voorziet dat de **deelnemingen een tijdshorizon van 5 à 15 jaar hebben. Exitmogelijkheden** kunnen zich op diverse wijzen voordoen:

- verkoop aan co-aandeelhouders;
- trade sale (onder meer aan andere investeringsfondsen);
- verkoop aan het management;
- via fusie met of overname door sectorgenoten;
- via een beursgang.

**Incofin cvso diversifieert zijn investeringsportefeuille (bestaande uit deelnemingen en leningen) en spreidt zijn risico's op een voorzichtige wijze op basis van een door het Investeringscomité vastgelegd risicospreidingsbeleid.** Dit beleid voorziet dat de blootstelling (exposure) aan geen enkel land en MFI hoger mag zijn dan respectievelijk 15% (20% voor India) en 10% van de totale activa van Incofin cvso. Deze limieten worden gerespecteerd en bewaakt.



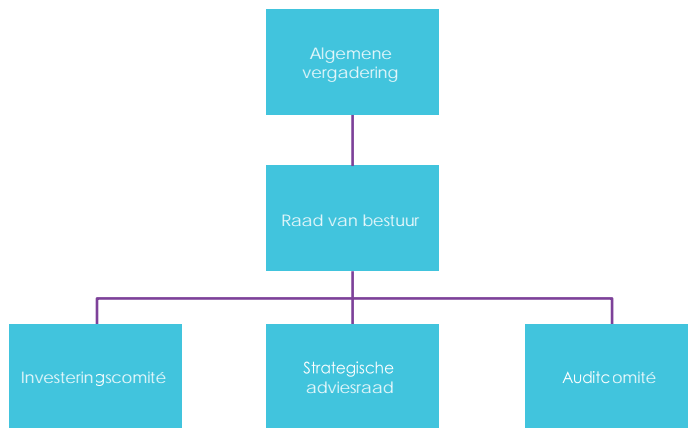
De onderstaande grafieken geven grafisch de spreiding van de investeringsportefeuille per land en per MFI weer



Bijkomend mag Incofin cvso voor maximaal 75% van zijn eigen vermogen investeren in deelnemingen (via participaties en achtergestelde leningen) in MFI's en overige fondsen. Per 31 december 2017 bedroeg dit 35% waarmee werd voldaan aan deze richtlijn.

# 8 Bestuur, leiding en toezicht

De algemene managementstructuur van Incofin cvso ziet er als volgt uit. In 2017 en 2018 werd zowel de samenstelling als de werking van de Raad van Bestuur hervormd. Het aantal leden van de Raad van Bestuur werd verminderd van 45 naar 16. Het Bestuurscomité werd afgeschaft. Er werd een nieuwe Strategische Adviesraad gecreëerd die zal samengesteld worden uit enerzijds alle leden van de Raad van Bestuur en anderzijds alle voormalige leden van de Raad van Bestuur die de uitnodiging aanvaardden om tot de Strategische Adviesraad toe te treden.



## Raad van Bestuur

Op de datum van het prospectus bestaat de Raad van Bestuur uit de volgende personen met een mandaat van zes jaar tot de jaarlijkse algemene vergaering te houden in 2024:

Naam	
Frank Verheeke (Voorzitter)	
Justin Daerden	ACV-CSC Bouw
Frank De Leenheer	Gimv
Eric Delecluyse	ACV Voeding en diensten
Michiel Geers	Volkvermogen
Guy Pourveur	Familie Van Duffel / Schaltin
Frans Samyn	Tabor
Anne Van Autreve	Vlaamse Overheid
Peter van den Broek	PaxBank
Vic Van de Moortel	KBC / BRS
Leen Van den Neste	VDK bank
Koenraad Verhagen	Anthony Brenninkmeijer
Anita Dewispelaere	bestuurder in vennootschappen
Pieter Verhelst	MRBB
Luk Versele	Crelan
Willy Bosmans	Particulier

De Voorzitter is de heer Frans Verheeke, woonachtig te Vogelheide 30, 9052 Zwijnaarde.

**De leden van de Raad van Bestuur worden door de Algemene Vergadering benoemd. De duur van het mandaat bedraagt zes jaar.** De leden zijn herkiesbaar. De Raad van Bestuur vergadert doorgaans driemaal per jaar.

De Raad van Bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen van beheer en bestuur te doen die binnen het raam van het maatschappelijk doel vallen.

Het dagelijkse bestuur van Incofin cvso wordt in beginsel waargenomen door de raad van bestuur, er is geen algemene delegatie van het dagelijkse bestuur aan een gedelegeerd bestuurder of een externe persoon. Zoals uiteengezet in hoofdstuk 9 hieronder (De fondsenbeheerder en -adviseur: Incofin Investment Management), Incofin cvso doet beroep op Incofin Investment Management Comm. VA voor het ontwikkelen en beheren van de investeringsportefeuille.

Incofin cvso wordt tegenover derden geldig vertegenwoordigd door twee bestuurders samen handelend, welke zelf niet mogen behoren tot dezelve vennootschap of vereniging.

De Raad van Bestuur is in het bijzonder **bevoegd voor de volgende materies:**

- goedkeuring van het jaarlijkse budget;
- opmaak van de jaarrekeningen en het jaarverslag ten behoeve van de Algemene Vergadering;
- uitstippelen van het algemene beleid en strategie van de vennootschap, mede in het licht van de evolutie van de markt van de microfinanciering.

**De leden van de Raad van Bestuur ontvangen geen bezoldigingen en voordelen van nature van welke aard ook,** tenzij de Algemene Vergadering zou beslissen een vergoeding toe te kennen voor het uitoefenen van het mandaat. De laatste Algemene Vergadering heeft geen bezoldiging toegekend aan de bestuurders.

Overeenkomstig artikel 20 van de statuten heeft de Raad van Bestuur een Investeringscomité, **een Strategische Adviesraad en een Auditcomité** opgericht. De comités functioneren op basis van een delegatie, die hen door de Raad van Bestuur wordt toegekend.

De samenstelling, werking, bevoegdheden en rapportering van de Raad van Bestuur én van de comités werd vastgelegd in een aangepaste Reglement van Inwendige Orde dat door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd op de vergadering van 5 december 2017.

**De mandaten van de Comités zijn onbezoldigd,** tenzij de Algemene Vergadering zou beslissen een vergoeding toe te kennen voor het uitoefenen van het mandaat. De laatste Algemene Vergadering heeft geen bezoldiging toegekend aan de leden van de Comités.

De samenstelling van de comités is als volgt:

### De Strategische Adviesraad

Naam
Frans Verheeke
Anita Dewispelaere
Leen Van den Neste
Eric Delecluyse
Michiel Geers
Justin Daerden
Vic Van de Moortel
Luc Versele
Frank De Leenheer
Peter van den Brock
Guy Pourveur
Koenraad Verhaegen
Willy Bosmans
Anne van Autreve
Frans Samyn
Pieter Verhelst
<b>VOORMALIGE BESTUURDERS DIE BESLISTEN TOT DE STRATEGISCHE ADVIESRAAD TOE TE TREDEN</b>
Johan De Schampelaere
Yvan Dupon
Anne Van Impe
Frank Vereecken
Ignace Schatteman
Henri Vansweevelt
Francis Deknudt
Dirk Vyncke
Benoit Braekman
Frank Degraeve
Tony Janssen
Greet Moerman
Jan Verheeke

De **Strategische Adviesraad** heeft voornamelijk als doelstelling om vanuit de aandeelhoudersbasis input, advies en aanbevelingen te doen aan de Raad van Bestuur over:

- de missie, actuele en lange termijn strategieën, objectieven en plannen, en de positionering van de Vennootschap; en
- de governance gerelateerde zaken, en meer concreet met betrekking tot:
  - de oprichting, werking en samenstelling van de comités binnen de Raad van Bestuur; en de benoeming en/of het ontslag van bestuurders in overeenstemming met de vermeld in het Reglement van Inwendige Orde

## Investeringscomité

Naam
Frans Verheeke (Voorzitter)
Anita Dewispelaere
Michiel Geers
Peter van den Brock
Pieter Verhelst
Ignace Schatteman
Frank Degraeve
Johan De Schampelaere

Het **Investeringscomité staat in voor uitvoering van het investeringsbeleid** van de vennootschap, zoals bepaald in de “Investment Policy”. Het Investeringscomité is samengesteld uit **minimum 5 leden van de Raad van Bestuur**, gespecialiseerd in financiële zaken en in ontwikkelingsproblematiek. Het Comité komt regelmatig samen, minstens eenmaal per kwartaal. Incofin IM treedt op als adviseur van de volledige investeringsportefeuille van Incofin cvso.

## Auditcomité

Naam
Marc Timbremont
Henri Vansweevelt
Frans Samyn

Het Auditcomité vervult een interne toezichtsfunctie op de procedures en de processen van de vennootschap, alsook op alle aspecten die betrekking hebben op risico's en het beheer ervan. Het Auditcomité is samengesteld uit minimum 3 leden benoemd door de Raad van Bestuur, die niet kunnen zetelen in een ander comité opgericht door de Raad van Bestuur.

De gedetailleerde informatie met betrekking tot de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen en bedrijfsleiding kan gevonden worden in Bijlage 5.

Incofin cvso maakt geen toepassing van de corporate governance code die in België van kracht is voor vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de effecten verhandeld worden op een gereguleerde markt. Echter, Incofin cvso heeft de principes van deugdelijk bestuur zo veel mogelijk geïncorporeerd in de werking van haar vennootschapsorganen.

## Belangenconflicten

Potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de bestuurders van Incofin cvso (als lid van de raad van bestuur, het investeringscomité dan wel het auditcomité) en hun eigen belangen en/of andere plichten worden behandeld overeenkomstig de vereisten van het gemeen recht. In de periode van 12 maanden voorafgaand aan de datum van het prospectus werd geen toepassing gemaakt van een belangenconflictenprocedure.



# 9 De fondsenbeheerder en -adviseur: Incofin Investment Management

## Relatie met Incofin cvso

Middels een managementovereenkomst d.d. 30 juni 2009 treedt Incofin Investment Management Comm. VA (“**Incofin IM**”) op als fondsenadviseur van Incofin cvso. Incofin IM heeft het mandaat om de investeringsportefeuille van Incofin cvso te ontwikkelen en te beheren.

Aangezien Incofin cvso geen eigen werknemers heeft, doet hij een beroep om Incofin IM om zijn investeringsactiviteiten te ontplooiën. De taken van Incofin IM zijn bemiddeling en beheer van de investeringsportefeuille van Incofin cvso.

- Als bemiddelaar heeft Incofin IM hoofdzakelijk de opdracht om investerings- en desinvesteringsopportuniteiten te identificeren, deze opportuniteiten te analyseren en te presenteren aan het investeringscomité van Incofin cvso, welke de finale investeringsbeslissing neemt.
- Als beheerder bestaat de opdracht van Incofin IM hoofdzakelijk in het administratief beheer van de investeringen van Incofin cvso, opstellen van rapporten aan de bevoegde organen van Incofin cvso, het voeren van de boekhouding, en het opstellen van jaarrekeningen en jaarverslag.

Voor de uitvoeringen van de taken van bemiddeling en beheer ontvangt Incofin IM een marktconforme vergoeding van Incofin cvso. De managementovereenkomst is aangegaan voor onbepaalde duur, maar kan door beide partijen beëindigd worden mits het respecteren van opzeggingstermijn van 12 maanden.

Opgemerkt dient te worden dat Incofin IM niet verantwoordelijk is voor het dagelijks bestuur van Incofin cvso en evenmin voor het nemen van investeringsbeslissingen; de raad van bestuur van Incofin cvso is verantwoordelijk voor deze bevoegdheden. Incofin IM is geen lid van het investeringscomité van Incofin cvso en draagt aldus geen enkele verantwoordelijkheid bij het nemen van de finale investeringsbeslissingen. Als fondsenbeheerder en –adviseur verleent Incofin IM diensten aan fondsen en faciliteiten andere dan Incofin cvso. Echter, Incofin IM heeft van de FSMA een licentie om op te treden als fondsenbeheerder van alternatieve instellingen voor collectieve belegging, bijgevolg staat ze onder het prudentieel toezicht van de FSMA en is zij verplicht om een strikte belangenconflictenprocedure toe te passen bij het identificeren en presenteren van investerings- en desinvesteringsopportuniteiten aan de verschillende fondsen en faciliteiten die zij beheert of adviseert.

## 15 jaar Impact

Incofin Investment Management (IM) is een impact investeerder die gelooft dat lokaal ondernemerschap en investeringen geworteld in de dagdagelijkse realiteit van mensen, leiden tot duurzame vooruitgang voor economieën in ontwikkeling. Investeren via een tweeledige aanpak, waarbij zowel financiële als sociale en milieuindicatoren onderdeel vormen van elke investeringsbeslissing, is een eerste manier waarop Incofin deze visie realiseert. Een andere manier is de holistische aanpak die naar duurzame vooruitgang streeft op verscheidene niveaus – vooruitgang van het bedrijf waarin geïnvesteerd werd, vooruitgang voor de eindgebruiker van de producten en diensten van het bedrijf en vooruitgang in de ecosystemen waarin het bedrijf betrokken is.

## De 'Capital Plus' aanpak – opbouwen van sterke bedrijven

Incofin IM streeft in haar participaties verschillende doelstellingen na, ondermeer: de uitbouw van een meer inclusieve lokale financiële sector; de ontwikkeling van innovatieve producten; de invoering van verantwoorde financiële praktijken (zoals onder andere de beginselen inzake klantenbescherming); de verbetering van diverse processen, zoals kredietverstrekking; en de ondersteuning van behoorlijk bestuur. Incofin IM heeft deze specifieke aanpak de naam 'Capital Plus' gegeven: het gaat om de creatie van meerwaarde door een sterke en nabije betrokkenheid bij de investeringen op het terrein. Al in een vroeg stadium werken de door Incofin IM benoemde bestuurders nauw samen met de instellingen in portefeuille, om raakvlakken voor strategische samenwerking te identificeren. Via de financiële middelen voor Technische Assistentie (verschafte door de verschillende fondsen van Incofin IM), kunnen klanten profiteren van financiële ondersteuning en expertise van externe consultants om zo op een gerichte manier interventies te verrichten die de prioriteiten van het bedrijf ondersteunen. Wanneer het bedrijf zijn groeidoelestellingen behaalt, zal Incofin IM meewerken door bijkomende investeringen te doen en/of het management te ondersteunen om nieuw kapitaal aan te trekken om zo de verdere groei te ondersteunen.

In 2010 was Incofin IM voorloper in de impact-sector met de ontwikkeling van één van de eerste scorecards voor de beoordeling van de sociale prestaties van klanten. Incofin IM kreeg veel lof van CGAP, een richtinggevend stem binnen de sector. Vandaag is Incofin opnieuw baanbrekend door de verwezenlijking van een gestructureerde, objectieve aanpak om sociaal prestatie management te meten, door zich te groeperen met andere gelijkgestemde microfinancieringsfondsen (MIV), microfinancieringsinstellingen (MFI) en andere belanghebbenden, om de lancering te ondersteunen van een extern ontwikkeld instrument voor de meting van de sociale performantie van de investeringen. Dit instrument kan zowel door investeerders als door klanten gebruikt worden.

De verschuiving van de door Incofin IM ontwikkelde ECHOS© tool naar SPI4 Alinus is gebaseerd op de sterke overtuiging dat investeerders een gemeenschappelijke taal voor het meten van sociale prestaties moeten hanteren, naar analogie met hetgeen reeds bestaat voor de meting van financiële performantie. Het gebruik van een instrument, erkend binnen de sector, om de impact van sociale performantie te meten, maakt van Incofin IM een rigoureuze en betrouwbare investeerder, omdat het vergelijkingen en benchmarks binnen de sector mogelijk maakt. De klanten zullen via dit instrument de mogelijkheid hebben om hun eigen prestaties objectiever te analyseren en kunnen ook sneller anticiperen op geïdentificeerde behoeften. Daarnaast zal het instrument de transparantie binnen de sector vergroten door de beschikbaarheid van meer data en de mogelijkheid om inspanningen rond sociale performantie onderling af te toetsen.

Incofin IM zal de SPI4 score samen met de zelf ontwikkelde CRS (Counterparty Risk Score) score gebruiken, zowel bij de toekenning van leningen als bij het nemen van kapitaalsparticipaties. CRS evalueert het institutionele risicoprofiel van de klanten, door het beoordelen van de risico's over dimensies zoals onder andere land- en marktrisico, eigendom en bestuur, activiteiten, financiële prestaties, etc. De scores die deze instrumenten genereren worden jaarlijks geactualiseerd en kunnen hierdoor meehelpen om de evolutie van de klanten op het vlak van institutionele, financiële en sociale performantie te bestuderen.

## Verhoging van de financiële integratie van kleine boeren en landelijke micro-, kleine en middelgrote ondernemingen

Om de impact van Incofin IM's klanten binnen hun gemeenschap beter te begrijpen, verzamelt Incofin IM periodiek data van hun activiteiten. Indicatoren zoals het aantal kredietnemers en spaarders, het gemiddelde leningbedrag en het aantal kantoren, worden per kwartaal verzameld. Voor Incofin IM's portefeuille op het vlak van landbouwfinanciering, heeft het een op maat gemaakte set van indicatoren ontwikkeld die zich focust op duurzaam landgebruik en de verkoop aan fairtrade en duurzame waarde-ketens. Tenslotte heeft Incofin IM scorelijsten ontwikkeld om de vooruitgang van de klanten op te volgen in functie van de specifieke doelen van het fonds. De verzamelde gegevens worden gebruikt om te evalueren hoe de klanten, waarin werd geïnvesteerd, bijdragen tot de ontwikkeling van de lokale financiële sector en het verbeteren van het levensonderhoud van de lokale gemeenschap waarin deze klanten actief zijn.

## Ontwikkeling van het systeem waarbinnen impactinvesteringen werken

De sector van impactinvesteringen is nog steeds een zeer jonge sector, die zijn track record nog steeds moet bewijzen en hiervoor parameters dient te ontwikkelen om het succes en de resultaten aan te tonen. Incofin IM werkt samen met verschillende organisaties binnen de sector om bij te dragen aan de ontwikkeling van deze parameters en meetinstrumenten, maar ook met verschillende werkgroepen om via de implementatie van de bereikte overeenkomsten de vooropgestelde doelen te bereiken.



Incofin IM speelt een actieve rol binnen de Social Performance Task Force, door het verenigen van Microfinancieringsfondsen, Microfinancieringsinstellingen en andere belanghebbenden in het bouwen van gemeenschappelijke normen waarbij de sociale performantie binnen financiële inclusie objectief gemeten kan worden.



Incofin IM stimuleert de transparantie binnen de waardeketen van de financiële sector door het ondersteunen van twee initiatieven. Als stichtend lid van de Principles for Investors in Inclusive Finance (PIIF) en als lid van de PRI (Principles for Responsible Investment), verbindt Incofin zich om verantwoordelijke principes toe te passen bij het bestuur van haar investeringen en hierover jaarlijks te rapporteren.



Tegelijkertijd, als één van de eerste ondersteuners van de Smart Campaign, stimuleert Incofin zijn klanten om dezelfde bescherming te geven aan zijn eindklanten door deze principes te verankeren in de juridische documenten (leningen- of aandeelhoudersovereenkomst) die deze instellingen bindt aan Incofin.



Incofin IM heeft ook steeds een actieve rol gespeeld binnen de Council on Smallholder Agricultural Finance (CSAF), door het aanleveren van data, ervaring en diverse middelen om de transparantie en kennis omtrent de beste toepassingen binnen financiële inclusie van de landbouw sector te vergroten.



Tenslotte is Incofin IM lid van Global Impact Investing Network (the GIIN), en verbindt zich om met andere gelijkgezinden de schaalvergroting en efficiëntie van impactinvesteringen te verbeteren.

## Activa onder beheer

Incofin Investment Management (Incofin IM) beheert en adviseert impact-fondsen die streven naar meetbare impact en financieel rendement. De vennootschap telt bijna 50 medewerkers en werkt vanuit diverse locaties (België, Colombia, Kenia, Congo, India, Cambodia).

De door Incofin IM beheerde en geadviseerde fondsen bedragen bijna 1 miljard USD (cijfer per 31/12/2017). De tabel hieronder verschaft de details. Voor Incofin cvso werd de grootte bepaald op basis van het balanstotaal (85.933k EUR), verhoogd met de nog niet opgenomen kredietlijn (7.435k EUR). Hiervan werd vervolgens het USD equivalent weergegeven.

Fonds/Faciliteit	Manager/Adviseur	Grootte (M USD)	Jaar van oprichting	Strategie
agRIF	Manager	153	2015	Agri en rurale focus
RIF II	Manager	144	2010	Rurale focus
Incofin cvso	Adviseur	112	2001	Brede focus
IIF	Adviseur	12	2018	Brede focus
Invest in Visions	Adviseur	454	2015	Brede focus
VDK Bank	Adviseur	10	2007	Managed account, brede focus
Fairtrade Acces Fund	Adviseur	30	2012	Focus op agri, afzonderlijk team
BRS	Adviseur	25	2016	Managed account, brede focus
FPM	Adviseur	26	2014	Volledige focus op Congo DRC, lokaal gebaseerd team
Volksvermogen	Adviseur	8	2004	Managed account, brede focus
<b>Totaal</b>		<b>966</b>		

# 10 Recente ontwikkeling en vooruitzichten van de uitgevende instelling

Uit de “Microfinance Barometer 2018” van “Convergences” blijkt dat microfinanciering wereldwijd blijft groeien, zowel in aantal bereikte microfinancieringsklanten (+ 5,6% in 2017 tot 134 miljoen klanten) als in termen van kredietportefeuille (+ 15,6% tot 114 miljard US Dollar) (<http://www.convergences.org/en/104906-2/>).

Meer in het bijzonder, worden de volgende tendensen opgemerkt:

- Gedurende de laatste drie jaren, is de groei in het aantal klanten wereldwijd geleidelijk aan vertraagd, wat op een zekere marktsaturatie kan wijzen. Echter, aangezien de kredietportefeuille wereldwijd sneller groeit dan het aantal klanten, neemt het gemiddelde kredietbedrag per klant toe. Dit heeft enerzijds te maken met de endogene groei van de activiteiten van de microfinancieringsklanten (positief), maar kan ook in bepaalde gevallen wijzen op een overmatige schuldenlast op het niveau van de klanten (negatief). Dit laatste fenomeen moet nauwlettend worden opgevolgd.
- De digitalisering van de microfinancieringssector neemt met rasse schreden toe. In 2017 hadden reeds 61% van de microfinancieringsinstellingen initiatieven genomen op het vlak van digitalisering (bijv. mobiele betalingen).
- De evolutie van de microfinancieringssector vertoont grote regionale verschillen. Gemeten aan het aantal bereikte klanten, kende zuidelijk Azië een aanzienlijke groei in 2017 (+6,6%), terwijl Latijns-Amerika slechts een zeer bescheiden groei optekende (+ 1,1%). In Afrika was er geen groei (+ 0,4%) en in Centraal-Azië nam het aantal klanten af (-2,3%) als gevolg van wijzigingen in de regelgeving en de economische situatie.
- De winstgevendheid van de microfinancieringssector blijft bevredigend. Gemiddeld genomen bedraagt de rendement op eigen vermogen van microfinancieringsinstellingen 12,6%. Enkel in Centraal-Azië waren de resultaat beneden het wereldgemiddelde.

Incofin cvso heeft in de afgelopen jaren - rechtstreeks en onrechtstreeks - een ontwikkelingsrelevante én rendabele investeringsportefeuille uitgebouwd in microfinancieringsinstellingen (MFI) in ontwikkelingslanden. Deze investeringsportefeuille zal in de komende jaren verder worden uitgebouwd. **Door de groei van de investeringsportefeuille wordt verwacht dat de zowel de financiële inkomsten van Incofin cvso zullen toenemen als de sociale impact van Incofin cvso.**

Incofin cvso wil zich ook in toenemende mate van andere initiatieven onderscheiden door een **steeds grotere nadruk te leggen op de sociale impact van de investeringen** (inclusief de meting en de rapportering van de impact). Tenslotte wil Incofin cvso het **aandeel van rurale MFI's en van Afrikaanse MFI's in de investeringsportefeuille opdrijven**. Dit is zinvol omdat deze moeilijker niches weinig aandacht krijgen van internationale investeerders.

**BELSIF, het 'Belgisch Forum voor Duurzaam en Maatschappelijk Verantwoord Investeren' heeft de Incofin cvso coöperatieve aandelen als maatschappelijk verantwoord investeringsinstrument** opgenomen in zijn lijst van SRI's (Social Responsible Investments). BELSIF is een vzw die sinds 2004 alle vormen van duurzaam en maatschappelijk verantwoord investeren aanmoedigt, ondersteunt en promoot. Meer info rond BELSIF is te vinden via de volgende website: <http://www.belsif.be>.

**M-Cril, een vooraanstaand ratingbureau in de microfinancieringssector, heeft Incofin cvso geëvalueerd.** De rating omvatte zowel de financiële als de sociale performantie. Het rapport geeft een grondige analyse van zowel de financiële als de sociale performantie-indicatoren, en bekijkt zowel het management van het fonds als de onderliggende gegevens van de investeringen.

**Incofin cvso verkreeg de hoogst mogelijke rating ("sterk aanbevolen")** voor zowel de financiële als de sociale performantie. Het M-Cril-ratingrapport werd uitgegeven in juli 2011 en is gebaseerd op cijfers tot en met december 2009. Dit rapport is te downloaden op de website van Incofin: <https://www.Incofin.com/nl/publicatie/m-cril-rating-van-Incofin-cvso-cvso-rural-impulse-fund-i>

De resultaten van het M-Cril-rapport zijn:

**Financiële performantie:** sterk aanbevolen omwille van

- sterk management;
- diversiteit van de MFI's en andere instrumenten waarin geïnvesteerd wordt;
- optimale inzet van instrumenten voor risicobeheersing.

**Sociale performantie:** sterk aanbevolen omwille van

- systematische screening van MFI's volgens het principe van de dubbele bottom-line (sociale en financiële aspecten worden op gelijke voet behandeld);
- de constante monitoring van de investeringen;
- proactief engagement bij de MFI's (vooral met betrekking tot sociale aspecten);
- grote mate van transparantie;
- pioniersrol in bepaalde regio's;
- focus op respect voor mens en milieu in equity-investeringen (deelnemingen);
- investeringen in MFI's die nog niet rendabel zijn;
- belangrijke impact in rurale omgevingen.

# 11 Financiële informatie over de uitgevende instelling

## 1 Waarderingsregels

Onverminderd de ondervermelde specifieke waarderingsregels, gelden de waarderingsregels zoals deze bepaald worden overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I, hoofdstuk II met betrekking tot de waarderingsregels. Tenzij anders vermeld, verwijzen de artikelnummers naar de desbetreffende artikelen van voornoemd Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.

### Waardering van activa

Onverminderd de ondervermelde specifieke waarderingsregels wordt elk actiefbestanddeel afzonderlijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans opgenomen, onder aftrek van de afschrijvingen en waardeverminderingen op het betrokken actiefbestanddeel (art. 35, eerste lid).

### Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde, exclusief bijkomende kosten. Ze worden afgeschreven over de economische levensduur aan de activa, met name 5 jaar voor software.

### Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde, exclusief bijkomende kosten. Ze worden afgeschreven over de economische levensduur van de activa, met name:

- bureautica: 5 jaar
- computer: 3 jaar
- meubilair: 10 jaar

### Deelnemingen en aandelen

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art. 41, §2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 66, §2 – K.B. 30.01.2001). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet geherwaardeerd (art. 57, §1). Eens tot waardevermindering werd overgegaan, zal voor de desbetreffende deelneming opnieuw tot waardevermeerdering worden overgegaan tot maximaal het niveau van de originele aanschaffingsprijs indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt.

### Vastrentende effecten

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingwaarde wordt op lineaire basis prorata temporis in resultaat opgenomen.

### Vorderingen

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, 68 en 73, worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1) op datum van afsluiting van het boekjaar.

### Vorderingen op meer en op minder dan één jaar

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, en 73 worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1).

Conform artikel 68 worden waardeverminderingen aangelegd, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling er van op de vervaldag.

Om rekening te houden met het bijzonder krediet- en valutarisico dat ontstaat omwille van de kredietverstrekking aan risicolanden met een onstabiel economisch en politiek klimaat wordt jaarlijks een globale waardevermindering aangelegd van 1% van de, op basis van de per land gepubliceerde ECA-risicoscores gewogen, uitstaande investeringsportefeuille in de vorm van vorderingen. Deze globale waardeverminderingen worden aangelegd conform artikel 47 uit het KB Wetboek van vennootschappen vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en juridische kwaliteiten.

Het niveau van deze waardevermindering kan worden aangepast op basis van historische verliesgegevens.

### Geldbeleggingen en liquide middelen

Worden opgenomen aan hun aanschaffingswaarde of de realisatiewaarde op datum van de jaarafsluiting indien deze lager is (art. 74).

### Waardering van passiva

#### Voorzieningen voor risico's en kosten

Voorzieningen worden aangelegd teneinde naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag echter niet vaststaat (art. 50 – K.B. 30.01.2001).

#### Schulden op meer en op minder dan één jaar

Onverminderd de overige bepalingen van artikels 77, 67, §2, en 73 worden schulden geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1).

#### Omrekening van vreemde valuta (Art. 34)

Financiële schulden en vorderingen worden op balansdatum omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum of laatst beschikbare koers vóór balansdatum. Het omrekeningsverschil wordt in het resultaat opgenomen.

#### Financiële resultaten

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



## 2 Overzicht van financiële en sociale kerncijfers

Het overzicht hieronder toont een aantal financiële en sociale kerncijfers van de jaren 2015, 2016, 2017 en de half jaar resultaten van boekjaar 2018 en 2017.

Per 30/06/2018 is de portefeuille met 5% gegroeid, vergeleken met 31/12/2017. Dit werd gefinancierd door enerzijds het aanwenden van beschikbare cash en anderzijds door het aantrekken van bijkomend kapitaal. Over de periode van 1 januari tot 30 juni 2018 rapporteerd het fonds een positief netto resultaat van k 724 EUR. De daling t.o.v. dezelfde periode vorig jaar is vooral toe te schrijven aan de niet-recurrente resultaten gerealiseerd op de verkoop van deelnemingen in 2017. De sociale resultaten kennen een groei, het Incofin cvso is nu actief in 31 landen (31/12/2017: 28) en investeerd in 53 instellingen (31/12/2017: 50).

	30/06/2018* Niet geauditeerd	30/06/2017* Niet geauditeerd	2017 geauditeerd	2016 geauditeerd	2015 geauditeerd
<b>Portefolio</b>					
Bruto-investeringsportefeuille ('000 EUR)	78.044	62.074	74.337	60.122	52.179
<i>Deelnemingen ('000 EUR)</i>	9.609	10.302	9.278	12.068	15.419
<i>Leningen ('000 EUR)</i>	68.434	51.771	65.060	48.054	36.760
Groei van de portefeuille	5%	3%	24%	15%	14%
#MFI's	53	51	50	49	43
#landen	31	29	28	27	23
% vrouwelijke klanten	76%	76%	76%	73%	71%
Gemiddeld leningsbedrag aan microfinancieringsklant (EUR)	12.640	3.686	7.678	3.892	1.141
<b>Kapitaal</b>					
Kapitaal ('000 EUR)	43.318	40.541	42.207	39.017	32.088
Groei kapitaal	3%	4%	8%	22%	27%
Aantal aandeelhouders	2.184	1.905	2.108	1.791	1.492
Groei aantal aandeelhouders	4%	6%	18%	20%	32%
Eigen vermogen ('000 EUR)(A)	51.423	47.540	49.588	44.564	36.582
Eigen vermogen per aandeel (EUR)	3.091,25	3.053,58	3.059,40	2.974,17	2.968,70
<b>Schulden</b>					
Schulden ('000 EUR)(B)	32.815	22.065	33.815	17.565	21.150
Schulden/eigen vermogen (B/A)	64%	46%	68%	39%	58%
<b>Balanstotaal</b>					
Balanstotaal ('000 EUR)	85.622	71.648	85.933	63.694	59.014
Groei balanstotaal	-0,4%	12%	35%	8%	20%
<b>Resultaat</b>					
Netto resultaat ('000 EUR)	724	1.453	2.840	1.936	1.086
Groei netto resultaat	-50%	14%	47%	78%	49%

## 3 Rechtszaken en arbitrages

Gedurende de periode van twaalf maanden voorafgaand aan de datum van het prospectus zijn er naar weten van Incofin cvso geen rechtszaken of arbitrages hangende, of kunnen deze aanhangig gemaakt worden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben op de financiële positie of de rentabiliteit van Incofin cvso.

## 4 Toelichting bij de geauditeerde jaarrekening 2017

### Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2017

Balans (*)	12/2017	12/2016
<b>ACTIVA (IN K EURO)</b>	<b>12/2017</b>	<b>12/2016</b>
<b>Deelnemingsportefeuille</b>	<b>9.278</b>	<b>12.068</b>
Aanschaffingswaarde	6.305	9.587
Stockdividenden	4.189	3.637
Waardevermindering	-1.216	-1.156
<b>Achtergestelde leningsportefeuille</b>	<b>7.891</b>	<b>8.489</b>
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	7.265	8.065
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	800	531
Algemene provisie	-174	-107
<b>Leningsportefeuille</b>	<b>55.778</b>	<b>38.321</b>
Leningenportefeuille > 1 jaar	31.438	23.210
Leningenportefeuille < 1 jaar	26.515	17.565
Waardevermindering	-959	-1.317
Algemene provisie	-1.217	-1.137
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.948</b>	<b>1.320</b>
Overige vorderingen	85	421
Overlopende rekeningen	1.863	899
<b>Liquide middelen</b>	<b>11.039</b>	<b>3.496</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>85.933</b>	<b>63.694</b>
<b>PASSIVA (IN K EURO)</b>	<b>12/2017</b>	<b>12/2016</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>49.588</b>	<b>44.564</b>
Kapitaal	42.207	39.017
Reserves	1.404	1.262
Overgedragen resultaat	5.977	4.284
<b>Vreemd vermogen</b>	<b>33.815</b>	<b>17.565</b>
Schuldfinancieringen > 1 jaar	29.815	15.565
Schuldfinancieringen < 1 jaar	4.000	2.000
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>2.530</b>	<b>1.565</b>
Overige schulden	923	276
Dividenden	1.005	884
Voorziening Technische Assistentie	147	119
Overlopende rekeningen	455	287
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>85.933</b>	<b>63.694</b>

(\*) Cijfers opgesteld volgens BEGAAP waarderingsprincipes en gepresenteerd volgens de structuur van de management rapportering

Per einde 2017 bedraagt het balanstotaal van Incofin cvso k€ 85.933, dit is een stijging met 34,92% ten opzichte van vorig jaar. Het eigen vermogen van Incofin cvso bedraagt op het einde van het boekjaar k€ 49.588 in vergelijking met k€ 44.564 per einde boekjaar 2016. Het geplaatst kapitaal stijgt met k€ 3.189 tot k€ 42.207 dankzij zowel de intrede van nieuwe aandeelhouders als de bijkomende inbreng van bestaande aandeelhouders. Verder is de stijging in het eigen vermogen toe te schrijven aan het positieve resultaat dat per einde 2017 werd gerealiseerd, gecompenseerd door de uit te keren vergoeding van het kapitaal.

Over boekjaar 2017 werd een vergoeding van het kapitaal van k€ 1.005 goedgekeurd op de algemene vergadering (zijnde 2,5% van de nominale waarde van een aandeel). De nieuwe vennoten en de vennoten die tijdens het boekjaar 2017 hun kapitaal hebben verhoogd zullen hiervoor pro rata worden vergoed volgens artikel 34 van de statuten.

De schulden in de vorm van leningen op korte en lange termijn stegen in de loop van 2017 met k€ 16.250. De investeringsportefeuille heeft de laatste jaren een sterke groei gekend. Om deze groei te financieren wordt beroep gedaan op zowel het opgehaald kapitaal, als het opvragen van beschikbare kredietlijnen (rekening houdend met vooropgestelde schuldgraad). Per eind 2017 heeft Incofin cvso voor k€ 33.815 aan schulden effectief opgenomen, zijnde 68% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het fonds nog niet-opgenomen kredietlijnen voor een totaalbedrag van k€ 7.435. Deze kredietlijnen kunnen, zoals bepaald binnen de krietlijnen vastgesteld door de Raad van Bestuur, tot maximaal 100% van het volume van het eigen vermogen worden opgenomen.

De investeringsportefeuille bedraagt op jaareinde k€ 74.337 en bestaat uit deelnemingen voor k€ 9.278 en leningen voor k€ 65.060, waaronder vier achtergestelde leningen ad k€ 8.065. De leningenportefeuille in 2017 bestaat uit 53 leningen aan 47 microfinancieringsinstellingen verspreid over 26 landen.

De daling van de deelnemingsportefeuille met k€ 2.790 tot k€ 9.278 is hoofdzakelijk te verklaren door de verkoop van 100% van de deelneming in Confianza in september 2017. Eind september heeft Incofin cvso ook k€ 2.212 ontvangen van Rural Impulse Fund, dat sinds 1 augustus 2017 in vereffening is gegaan door het bereiken van de einddatum van het fonds. Aangezien nog niet alle activa zijn verkocht, worden er nog bijkomende betalingen verwacht. Bijkomend werden (i) stockdividenden ontvangen van Banco Fie en Financiera Proempresa ad k€ 552, (ii) een bijkomende afwaardering geboekt op de deelneming in Fie Gran Poder ad k€ 61 naar aanleiding van een nieuwe depreciatie van de Argentijnse Peso gedurende 2017 en (iii) een bijkomende investering geboekt op de deelneming ACME ad k€ 271. De gerealiseerde meerwaarde op Confianza en Rural Impulse Fund hebben een aanzienlijke bijdrage geleverd tot het uitzonderlijk positief resultaat per 31/12/2017.

De leningenportefeuille bedraagt op het einde van het boekjaar k€ 65.060. De algemene provisie voor eventuele waardeverminderingen bedraagt per einde boekjaar k€ 1.391, zijnde 2,1% van de leningenportefeuille, en wordt in mindering gebracht van de leningenportefeuille. De algemene voorziening kent een netto stijging van k€ 147 in vergelijking met jaareinde 2016. Deze netto toename is het gevolg van enerzijds het aanleggen van de algemene provisie in overeenstemming met de waarderingsregels van Incofin cvso ten bedrage van 1% op de risicogewogen portefeuille. En anderzijds het gebruik van de voorziening. Tijdens boekjaar 2017 werd de algemene voorziening aangesproken (afgeboekt) voor 3 specifieke dossiers, d.i. Azercredit (dading Credendo), Lapo (transferproblemen) en NPFC (operationele en financiële problemen).

Historisch gezien heeft Incofin cvso voor m€ 205 aan leningen uitgegeven. Hiervan is slechts 1% niet gerecupereerd. Men kan bijgevolg stellen dat de leningenportefeuille van de MFI's, waarin Incofin cvso investeert, van bijzonder goede kwaliteit is.

In 2015 heeft Incofin cvso de leningen aan Azercredit en Credit Mongol voor 100% afgewaardeerd. Gedurende 2017 hebben we van beide instellingen respectievelijk voor k€ 17 en k€ 9 aan terugbetalingen ontvangen, voor welk bedrag de geboekte specifieke waardevermindering tevens werd geannuleerd.

De vordering van Azercredit was gedekt door een investeringsverzekering afgesloten met Credendo. Omtrent deze vordering is in 2017 een dading afgesloten, waarbij Credendo 50% van het openstaand bedrag heeft betaald. Bijgevolg wordt dit dossier als afgesloten beschouwd.

Omwille van transferproblemen in Nigeria, kon Lapo (ondanks voldoende cash) niet overgaan tot de terugbetaling van zijn lening aan Incofin CVSO op de voorziene vervaldag. De lening werd in 2017 bijgevolg voor 100% afgewaardeerd. Dit transferrisico valt onder de risicodekking van Credendo. Na indiening en goedkeuring van dit dossier werd 90% van het bedrag dan ook gecompenseerd. De vooruitzichten omtrent dit dossier zijn dat Lapo in 2018 kan overgaan tot de terugbetaling van zijn lening.

In 2017 is de Filipijnse instelling NPFC in operationele en financiële problemen terechtgekomen. Hierdoor

is de inning van de lening onzeker geworden, waarbij deze in een eerste stadium werd herzien met kleinere deeltijdse terugbetalingen. NPF C is erin geslaagd om te voldoen aan de eerste terugbetalingen. Eind 2017 hebben ze echter een bijkomende herziening van het terugbetalingsschema aangevraagd, wat voor Incofin CVSO de aanleiding was om deze vordering voor 67% af te waarderen. De waardevermindering werd gedekt door een terugname van de algemene provisie.

De beschikbare cash bedraagt per einde boekjaar k€ 11.039 en stijgt met k€ 7.543 ten opzichte van eind 2016. Deze stijging aan beschikbare cash is het gevolg van de opname van enkele kredietlijnen (omwille van nieuwe verhogingen of vervaldata die gerespecteerd dienden te worden). Verder werden enkele geplande investeringen omwille van verschillende redenen niet uitgevoerd in het laatste kwartaal. Deze beschikbaarheid aan liquide middelen zorgt ervoor dat Incofin cvso voldoende ruimte heeft voor de geplande portefeuillegroei in 2018. De overige balansposten betreffen voornamelijk voorziene interesten op de leningenportefeuille ad k€ 1.863 en overige vorderingen ad k€ 85 (terug te vorderen BTW).

Als buitenbalansverplichtingen vermelden wij de contracten met KBC Bank en MFX Solutions in de vorm van Cross Currency Interest Rate Swaps en termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's voor de uitstaande leningen aan MFI's. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen, voor leningen uitgegeven in lokale munt door Incofin cvso ingedekt met een cross currency swap. Per einde 2017 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 59.462 aan indekking koers, zijnde 91% van de openstaande leningenportefeuille. Het volume aan ingedekte leningen in exotische munten aan MFI's in 2017 bedraagt 28% van de ingedekte leningen. De overige 72% bestaat uit USD leningen aan MFI's. Verder heeft Incofin cvso als buitenbalansverplichting een garantieverplichting m.b.t. de gedeeltelijke verkoop van Banco FIE, en dit voor het bedrag van k€ 731.

## Toelichting bij de resultatenrekening van Incofin cvso voor het boekjaar 2017

Resultatenrekening (*)	12/2017	12/2016
<b>P&amp;L (IN K EUR)</b>		
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.991</b>	<b>4.420</b>
<b>Deelnemingsportefeuille</b>	<b>2.719</b>	<b>1.643</b>
Cash dividenden	217	244
Stock dividenden	600	650
Meerwaarde/(minwaarde) verkoop	1.963	924
Waardeverminderingen	-61	-174
<b>Achtergestelde Leningenportefeuille</b>	<b>590</b>	<b>313</b>
Interesten	642	385
Upfront Fees	14	9
Algemene provisie	-67	-81
<b>Leningenportefeuille</b>	<b>2.123</b>	<b>2.615</b>
Interesten	2.621	2.356
Upfront Fees	155	131
Waardeverminderingen	-572	-118
Terugname Algemene provisie	470	652
Algemene provisie	-550	-406
<b>Andere opbrengsten</b>	<b>559</b>	<b>-152</b>
<b>Operationele kosten</b>	<b>-2.162</b>	<b>-1.665</b>
Beheersvergoeding Incofin IM	-1.445	-1.222
Verzekering portefeuille	-200	-149
Bijdrage Technische Assistentie (TA)		
Bijkomende voorziening TA	-100	-50
Terugneming voorziening TA	72	18
Onkosten TA	-72	-18
Communicatie	-279	-130
Overige diensten en goederen	-138	-113
<b>Netto operationeel resultaat</b>	<b>3.829</b>	<b>2.754</b>
<b>Financiële resultaten</b>	<b>-798</b>	<b>-665</b>
Interesten	-635	-618
Diverse	-163	-47
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>3.031</b>	<b>2.089</b>
Roerende voorheffing interesten	-191	-154
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>	<b>2.840</b>	<b>1.936</b>

(\*) Cijfers opgesteld volgens BEGAAP waarderingsprincipes en gepresenteerd volgens de structuur van de management rapportering

De winst van het boekjaar vóór belastingen bedraagt over boekjaar 2017 ad k€ 3.031 (een stijging met 45% in vergelijking met 2016). Deze sterke stijging is voornamelijk te verklaren door een combinatie van 1) de niet-recurrente meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van deelnemingen; 2) de stijging in recurrente inkomsten uit de leningsportefeuille en 3) gecompenseerd door de stijgende lasten van waardeverminderingen geboekt op de leningsportefeuille. In wat volgt leggen we deze 3 trends verder uit, alsook de andere posten in de resultatenrekening.

De niet-recurrente financiële resultaten op de deelnemingsportefeuille ad k€ 1.902 (2016: k€ 750) omvatten de gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van Confianza en Rural Impulse Fund en de bijkomende waardevermindering op FIE Gran Poder ad k€ 61. Deze liggen aanzienlijk hoger dan de niet-recurrente financiële resultaten van 2016, omwille van de gerealiseerde meerwaarde op de aandelenportefeuille.

De recurrente financiële resultaten bedragen over het afgelopen boekjaar ad k€ 3.892 (2016: k€ 3.444) en bestaan voornamelijk uit (i) ontvangen interesten op MFI leningen ad k€ 3.263, (ii) ontvangen stock dividenden ad k€ 600, (iii) ontvangen cash dividenden ad k€ 217, (iv) fee inkomsten ad k€ 169, (v) financieringskosten ad k€ 635 en (vi) voor k€ 163 uit andere kosten. Deze evolutie is vooral toe te schrijven aan de gestegen interesten ontvangen van MFI leningen, wat het gevolg is van een stijging van de leningenportefeuille, deels gecompenseerd door een lichte daling in het gemiddeld rendement

Over boekjaar 2017 werd er een netto kost voor waarderverminderingen geboekt ten belope van k 719 EUR (2016: opbrengst van k 47 EUR). Deze kost en evolutie kan verklaard worden door:

- 1) de opbouw van de globale waardevermindering in overeenstemming met de waarderingsregels van Incofin cvso voor k 617 EUR (2016: k 486 EUR). Deze stijging is een gevolg van de gestegen leningsportefeuille.
- 2) de aanleg van waardeverminderingen voor specifieke dossiers ten belope van k 572 EUR (2016: k 118 EUR). Deze stijging kan verklaard worden door enerzijds het aanleggen van 2 nieuwe dossiers Lapo ad k€ 323 en NPFC ad k€ 276 (2016: 1 dossier ten belope van k 931 EUR) en anderzijds het tegendraaien van geboekte voorzieningen n.a.v. ontvangen bedragen voor k 27 EUR (2016: k 812 EUR). De evolutie t.o.v. vorig jaar is afhankelijk van de specifieke dossiers. In de periode van 1 januari 2018 t.e.m. 30 juni 2018 werden er geen specifieke dossiers voorzien.
- 3) het gebruik van de globale voorziening ten belope van k 470 EUR (2016: k 652 EUR), waardoor de impact op de resultatenrekening als gevolg van het aanleggen van specifieke voorzieningen deels wordt gecompenseerd.

Andere opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op de ontvangen 'fronting service fee' (2017: k€ 441; 2016: k€ 334) en de schadeuitkeringen van Credendo (zowel de acceptatie van de uitkering als de correctie ervan n.a.v. ontvangen bedragen van de MFI's). De negatieve opbrengst in 2016 is het gevolg van een terugstorting van verzekerde bedragen naar Credendo n.a.v. ontvangen betalingen van de MFI's.

De operationele kosten bedragen k€ 2.162 over boekjaar 2017 en liggen 30% hoger in vergelijking met het boekjaar 2016. Deze stijging is grotendeels toe te wijzen aan de portefeuillegroei. Hierdoor ligt de managementvergoeding aangerekend door Incofin IM en risicoverzekering van Delcredere (gebaseerd op portefeuille) aanzienlijk hoger in vergelijking met 2016. Verder stegen de communicatiekosten, omwille van een event rond het 25-jarig bestaan van Incofin cvso.

Na aftrek van de roerende voorheffing ingehouden op interesten ontvangen uit het buitenland bedraagt de winst van het boekjaar k€ 2.840.

Winst van het boekjaar en de overgedragen winst (in kEUR)	
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>7.124,00</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	2.840,00
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	4.284,00
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>142,00</b>
Toevoeging aan de wettelijke reserve	142,00
Toevoeging aan de onbeschikbare reserves	
Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie	
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>5.977,00</b>
Over te dragen winst	5.977,00
<b>UIT TE KEREN WINST</b>	<b>1.005,00</b>
Vergoeding van het kapitaal	1.005,00

## Kasstromenoverzicht voor 2016 en 2017

Cash flow (in kEUR)	12/2017	12/2016
<b>Operationele cash flow</b>		
EBIT	3.829	2.754
Overige cash resultaten	-354	-200
Niet cash resultaten	-723	-491
<i>Deelnemingsportefeuille</i>	-539	-476
Waardevermindering	61	174
Stockdividenden	-600	-650
<i>Achtergestelde Leningenportefeuille</i>	67	81
Algemene provisie	67	81
<i>Leningportefeuille</i>	-278	-128
Algemene provisie	550	406
Terugname algemene provisie	-470	-652
Waardevermindering	-359	118
<i>Technische assistentie (TA)</i>	28	32
(Toename)/afname vlottende activa/passiva	189	206
<b>CASHFLOW OP RESULTAATBASIS</b>	<b>2.941</b>	<b>2.269</b>
<b>Investeringscashflow</b>	<b>-13.318</b>	<b>-7.586</b>
(Toename)/afname deelnemingsportefeuille	3.329	3.827
(Toename)/afname achtergestelde leningenportefeuille	531	-6.824
(Toename)/afname leningportefeuille	-17.178	-4.589
<b>VRJE CASHFLOW</b>	<b>-10.377</b>	<b>-5.316</b>
<b>Financiële cashflow</b>	<b>17.920</b>	<b>2.045</b>
Toename/(afname) kapitaal	3.189	6.930
Betaalde dividenden voorgaand boekjaar	-884	-681
Toename/(afname) schuldfinancieringen	16.250	-3.585
Betaalde interesten schuldfinancieringen	-708	-642
Toename/(afname) te betalen interesten	73	23
<b>NETTO CASHFLOW</b>	<b>7.543</b>	<b>-3.271</b>
Liquide middelen vorige periode	3.496	6.768
<b>LIQUIDE MIDDELEN HUIDIGE PERIODE</b>	<b>11.039</b>	<b>3.496</b>

In vergelijking met 2016 is een eerste verschil terug te vinden in de investeringscashflow. Door de stijging in de leningsportefeuille, ligt deze 5.733 kEUR lager dan eind 2016. Deze stijging in de investeringsportefeuille werd gefinancierd door opgehaald kapitaal en het aanspreken van de beschikbare kredietlijnen. Dit heeft als gevolg dat, in vergelijking met 2016 (2.045 kEUR), de financiële cashflow aanzienlijk hoger ligt (17.920 kEUR). Een stabiele operationele cashflow en liquide middelen die met 3.272 kEUR zijn gedaald, zorgen voor een netto cashflow van 7.543 kEUR over boekjaar 2017 (2016: -3.271 kEUR).

## 5 Financiële cijfers per 30 juni 2018

### Balans van Incofin cvso per 30 juni 2018

Activa	06/2018	06/2017
<b>Deelnemingsportefeuille</b>	<b>9.609</b>	<b>10.302</b>
Aanschaffingswaarde	6.273	7.342
Stockdividenden	4.604	4.177
Waardevermindering	-1.268	-1.216
<b>Achtergestelde leningsportefeuille</b>	<b>7.330</b>	<b>7.920</b>
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	6.734	7.534
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	800	531
Algemene provisie	-204	-145
<b>Leningsportefeuille</b>	<b>59.391</b>	<b>42.534</b>
Leningenportefeuille > 1 jaar	32.167	26.205
Leningenportefeuille < 1 jaar	29.386	18.210
Waardevermindering	-654	-708
Algemene provisie	-1.509	-1.172
<b>Vlottende activa</b>	<b>1.659</b>	<b>1.304</b>
Overige vorderingen	81	342
Overlopende rekeningen	1.578	961
<b>Liquide middelen</b>	<b>7.633</b>	<b>9.587</b>
<b>Activa</b>	<b>85.622</b>	<b>71.648</b>

Passiva	06/2018	06/2017
<b>Eigen vermogen</b>	<b>51.423</b>	<b>47.540</b>
Kapitaal	43.318	40.541
Reserves	1.404	1.262
Overgedragen resultaat	5.977	4.284
Voorlopig	724	1.453
<b>Vreemd vermogen</b>	<b>32.815</b>	<b>22.065</b>
Schuldfinancieringen > 1 jaar	23.815	21.565
Schuldfinancieringen < 1 jaar	9.000	500
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>1.384</b>	<b>2.042</b>
Overige schulden	601	1.274
Dividenden	48	247
Voorziening Technische Assistentie	172	103
Overlopende rekeningen	564	418
<b>Passiva</b>	<b>85.622</b>	<b>71.648</b>



## Resultatenrekening van Incofin cvso per 30 juni 2018

Resultatenrekening	06/2018	06/2017
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.384</b>	<b>2.967</b>
<b>Deelnemingsportefeuille</b>	<b>495</b>	<b>1.509</b>
Cash dividenden	131	195
Stock dividenden	416	587
Meerwaarde/(minwaarde) verkoop		787
Waardeverminderingen	-52	-61
<b>Achtergestelde Leningenportefeuille</b>	<b>274</b>	<b>295</b>
Interesten	298	326
Upfront Fees	7	7
Algemene provisie	-31	-38
<b>Leningenportefeuille</b>	<b>1.708</b>	<b>877</b>
Interesten	1.609	1.165
Upfront Fees	86	69
Waardeverminderingen	305	-322
Terugname Algemene provisie		195
Algemene provisie	-292	-230
<b>Andere opbrengsten</b>	<b>-93</b>	<b>286</b>
<b>Operationele kosten</b>	<b>-1.118</b>	<b>-959</b>
Beheersvergoeding Incofin IM	-716	-616
Verzekering portefeuille	-89	-93
Bijdrage Technische Assistentie (TA)	-50	-25
<i>Bijkomende voorziening TA</i>	-50	-25
<i>Terugneming voorziening TA</i>	25	41
<i>Onkosten TA</i>	-25	-41
Communicatie	-212	-143
Overige diensten en goederen	-51	-82
<b>Netto operationeel resultaat</b>	<b>1.266</b>	<b>2.008</b>
<b>Financiële resultaten</b>	<b>-433</b>	<b>-459</b>
Interesten	-390	-277
Diverse	-43	-182
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>833</b>	<b>1.549</b>
Roerende voorheffing interesten	-108	-96
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>724</b>	<b>1.453</b>

## Kasstromenoverzicht van Incofin cvso per 30 juni 2018

Cash flow (in kEUR)	06/2018	06/2017
<b>Operationele cash flow</b>		
EBIT	1.266	2.008
Overige cash resultaten	-151	-278
Niet cash resultaten	-321	-148
<i>Deelnemingsportefeuille</i>	-364	-527
Waardevermindering	52	61
Stockdividenden	-416	-587
<i>Achtergestelde Leningenportefeuille</i>	31	38
Algemene provisie	31	38
<i>Leningportefeuille</i>	-12	357
Algemene provisie	292	230
Terugname algemene provisie		-195
Waardevermindering	-305	322
<i>Technische assistentie (TA)</i>	25	-16
(Toename)/afname vlottende activa/passiva	74	216
<b>Cashflow op resultaatbasis</b>	<b>867</b>	<b>1.798</b>
<b>Investeringscashflow</b>		
(Toename)/afname deelnemingsportefeuille	32	2.292
(Toename)/afname achtergestelde leningenportefeuille	531	531
(Toename)/afname leningportefeuille	-3.601	-3.640
<b>Vrije cashflow</b>	<b>-2.170</b>	<b>981</b>
<b>Financiële cashflow</b>		
Toename/(afname) kapitaal	1.111	1.524
Betaalde dividenden voorgaand boekjaar	-957	-636
Toename/(afname) schuldfinancieringen	-1.000	4.500
Betaalde interesten schuldfinancieringen	-438	-166
Toename/(afname) te betalen interesten	48	-111
<b>Netto cashflow</b>	<b>-3.406</b>	<b>6.091</b>
Liquide middelen vorige periode	11.039	3.496
<b>Liquide middelen huidige periode</b>	<b>7.633</b>	<b>9.587</b>

## 6 Kapitalisatie en schuldenlast per 30/09/2018

### Overzicht van kapitalisatie en schuldenlast

De financiering van Incofin cvso ziet er per 30/09/2018 als volgt uit.

#### Kapitalisatie en schuldenlast (situatie per 30/09/2018)

	Bedrag (euro)	Beschrijving
Kapitaal	43.3780.010,46	Volledig volstort
Schulden	35.815.000,00	Beschikbare kredietlijnen bedragen 40.250.000,00, waarvan reeds 35.815.000,00 EUR werd opgenomen. Deze schulden zijn zonder garantie en niet door zekerheden gedekt

Als schuldfinanciering wordt gebruik gemaakt van kredietlijnen (zowel bullet, als op afbetaling terugbetaalbaar) met een looptijd die varieert van 2-5 jaar. De interestvoet is gebaseerd op IRS, verhoogd met een aantal, contractueel afgesproken, basispunten. Er wordt geen gebruik gemaakt van variabele interestvoeten. Per 31 december 2017 bedraagt de gemiddelde interestvoet 2,4%.

#### Toereikendheid van het werkkapitaal

Het werkkapitaal van Incofin cvso is toereikend om zijn huidige verplichtingen te voldoen en dit minimaal voor een periode van 12 maanden volgende op de publicatiedatum van dit prospectus.

#### Netto financiële schuldanalyse (situatie per 30/09/2018)

A. Liquide middelen	5.649.319,54
B. Direct omzetbare liquide middelen	0,00
C. Direct verhandelbare effecten	0,00
<b>D. Liquiditeit (A) + (B)+( C)</b>	<b>5.649.319,54</b>
<b>E. Leningportefeuille &lt; 1 jaar</b>	<b>28.920.523,53</b>
F. Schuldfinanciering < 1 jaar	0,00
G. Schuldfinanciering > 1 jaar die vervalt < 1 jaar	11.065.000,00
H. Andere korte termijn financiële schulden	
<b>I. Korte termijn financiële schulden (F)+(G)+(H)</b>	<b>11.065.000,00</b>
<b>J. Netto Korte termijn financiële schuld (I)-(E)-(D)</b>	<b>-23.504.843,07</b>
K. Schuldfinanciering > 1 jaar	24.750.000,00
L. Obligaties	0,00
M. Andere langetermijn leningen	0,00
<b>N. Langetermijn financiële schuld (K)+(L)+(M)</b>	<b>24.750.000,00</b>
<b>O. Netto financiële schuld (J)+(N)</b>	<b>1.245.156,93</b>

# 12 Bijlagen

## 1. Inschrijvingsformulier voor Incofin cvso-aandelen

Dit inschrijvingsformulier kan je opsturen naar: Incofin CVSO, Sneeuwbeslaan 20 B2, B-2610 Wilrijk, t.a.v. Achim Deviaene



### Inschrijvingsformulier

U kunt inschrijven op 1/20ste aandelen van 130,20 euro of volledige aandelen van 2.604 euro. Wilt u recht hebben op een belastingvermindering van 5 %, dan moet u minstens 3/20ste aandelen kopen, voor een totaal bedrag van 390,60 euro.

Om in te schrijven, gelieve dit formulier volledig ingevuld terug te bezorgen en het juiste bedrag te storten op het rekeningnummer van Incofin cvso bij VDK bank: IBAN: BE16 8900 1429 2474 - BIC: VDSPBE91.

Ik teken in op \_\_\_\_\_ 1/20ste aandelen aan 130,20 euro, of samen \_\_\_\_\_ euro

Ik teken in op .....volledige aandelen aan 2.604 euro, of samen ..... euro

Naam van het bedrijf of de organisatie

\_\_\_\_\_

Voornaam van de contactpersoon

\_\_\_\_\_

Naam van de contactpersoon

\_\_\_\_\_

Straat

Nr

\_\_\_\_\_

Stad

Postcode

\_\_\_\_\_

E-mail

\_\_\_\_\_

Rekeningnummer voor betaling van dividend

\_\_\_\_\_

Handtekening

\_\_\_\_\_



De verantwoordelijke van het gegevensbestand is Incofin IM, Sneeuwbeslaan 20, 2610 Antwerpen. Uw gegevens worden gebruikt om u als aandeelhouder te kunnen registreren en u op de hoogte te houden van onze activiteiten. U beschikt over een recht op toegang en verbetering van deze gegevens. Als u niet van onze activiteiten op de hoogte wenst te blijven, kunt u ons dit laten weten door met ons op het hieronder vermelde adres contact op te nemen. Uw persoonlijke gegevens worden enkel gebruikt en bewaard door Incofin IM. Zij worden zonder uw toestemming nooit doorgegeven aan derden.

Het prospectus voor de uitgifte van Incofin-aandelen werd goedgekeurd door de FSMA en is op eenvoudige aanvraag kosteloos te verkrijgen op het secretariaat van Incofin of gedownload op de website ([www.incofin.com](http://www.incofin.com)). De belegger wordt aangeraden kennis te nemen van het prospectus alvorens in te tekenen.

## 2. Auditverslagen van 2016 en 2017

**Deloitte.**



### **Incofin CVBA SO**

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2016



## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Incofin CVBA SO over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2016 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

### **Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Incofin CVBA SO ("de vennootschap"), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 63 694 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 1 936 (000) EUR.

### **Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening**

De raad van bestuur 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 controle die ze 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 uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. 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 controle van de vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen 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 controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

**Incofin CVBA SO**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

**Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Incofin CVBA SO een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2016, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

**Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid**

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting VKT 6.5 bij de jaarrekening, die een omschrijving bevat van de onzekerheid over de afloop van een juridisch geschil met Delcredere/Ducroire inzake de dekking van de investeringsverzekering die Incofin afsloot voor haar verstrekte leningen aan Azercredit in Azerbeidzjan.

**Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen**

De raad van bestuur 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 controlestandaarden, 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:

- Het jaarverslag, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Zaventem, 11 april 2017

**De commissaris**
**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

**Deloitte.**



**Incofin CVBA SO**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017



**Incofin CVBA SO** | 31 december 2017

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Incofin CVBA SO over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

### (Jaarrekening)

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVBA SO (de "vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 26 april 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVBA SO uitgevoerd gedurende 16 opeenvolgende boekjaren.

#### **Verslag over de controle van de jaarrekening**

##### **Oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2017 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 85 933 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 2 840 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2017, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

##### **Basis voor het oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

##### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor 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 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.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Incofin CVBA SO | 31 december 2017

### Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

\*  
\*       \*

Incofin CVBA SO | 31 december 2017

#### **Verlag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen**

##### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften dienen te worden neergelegd, voor 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.

##### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en de statuten na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

##### **Aspecten betreffende het jaarverslag**

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

##### **Vermelding betreffende de sociale balans**

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, § 1, 6<sup>o</sup>/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

##### **Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid**

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

**Incofin CVBA SO** | 31 december 2017

**Andere vermeldingen**

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Zaventem, 9 april 2018

**De commissaris**



**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /  
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



### 3. Historische financiële informatie

20				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VKT 1

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

**IDENTIFICATIEGEGEVENS**

NAAM: Incofin

Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk

Adres: Ravensteinstraat Nr.: 1 Bus: \_\_\_\_\_

Postnummer: 9000 Gemeente: Gent

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Gent, afdeling Gent

Internetadres!: http://www.incofin.be

Ondernemingsnummer BE 0448.125.845

DATUM 23 / 12 / 2011 van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

goedgekeurd door de algemene vergadering van 26 / 04 / 2017

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2016 tot 31 / 12 / 2016

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2015 tot 31 / 12 / 2015

De bedragen van het vorige boekjaar zijn ~~2016~~<sup>2015</sup> identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Totaal aantal neergelegde bladen: 22 Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 6.1.1, 6.1.2, 6.2, 6.7, 6.9, 7.2, 8, 9, 10, 11, 12

  
Verheke Frans  
Voorzitter van de raad van bestuur

  
Ignace Schatteman  
Bestuurder

1 Facultatieve vermelding.  
2 Schrapen wat niet van toepassing is.

Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.1

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

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

<i>Frans Verheke</i> Vogelheide 30, 9052 Zwijnaarde, België	<i>Voorzitter van de Raad van Bestuur</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Johan De Schampelaere</i> Dorp 9, 9860 Oosterzele, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2011 - 26/04/2017
<i>Ann Van Impe</i> Hoogstraat 32, 9820 Merelbeke, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Henri Vansweevel</i> Hoogstraat 2C, 8554 Sint-Denijs, België	<i>Bestuurder</i> 25/04/2012 - 25/04/2018
<i>Tony Janssen</i> Burggravenstraat 50, 9140 Temse, België	<i>Bestuurder</i> 24/04/2013 - 24/04/2019
<i>Peter van den Brock</i> Ludwig-Wilhelm-Strasse 20, D-76530 Baden-Baden, Duitsland	<i>Bestuurder</i> 24/04/2013 - 24/04/2019
<i>Benoit Braeckman</i> Park Te Poldere 7-2, 9840 De Pinte, België	<i>Bestuurder</i> 29/04/2015 - 28/04/2021
<i>Joseph Daniels</i> Alfons Smetsplein 3B bus 302, 3000 Leuven, België	<i>Bestuurder</i> 25/04/2012 - 25/04/2018
<i>Dirk Vyncke</i> Langestraat 35, 8000 Brugge, België	<i>Bestuurder</i> 25/04/2012 - 25/04/2018
<i>Reinhilde De Tremerie</i> Wolterstaan 80, 9000 Gent, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Eric Delecluyse</i> Mariakerksesteenweg 257, 9031 Drongen, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2011 - 26/04/2017
<i>Marcel Timbremont</i> Paul Parmentierlaan 225 bus 32, 8300 Knokke-Heist, België	<i>Bestuurder</i> 25/04/2012 - 25/04/2018
<i>Paul Steppe</i> Lege Veldkantlaan 34, 2540 Hove (Antwerpen), België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 20/09/2016
<i>Frank Vereecken</i> Watermuntweg 9, 9080 Lochristi, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Herman Van De Velde</i> Dendermondsesteenweg 90, 9230 Wetteren, België	<i>Bestuurder</i> 28/04/2010 - 27/04/2016
<i>Michiel Geers</i> Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>André Sarens</i> Achterdenken 6, 9255 Buggenhout, België	<i>Bestuurder</i> 29/04/2015 - 28/04/2021
<i>Willy Bosmans</i> Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), België	<i>Bestuurder</i> 29/04/2015 - 28/04/2021

Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.1

## LIJST VAN DE BESTUURERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)

<i>Frank De Leenheer</i> Ravestraat 52, 9240 Zele, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Guy Pourveur</i> Rue d'Arlon 2, L-8399 Windhof, Luxemburg	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Ignace Schatterman</i> Meienbroek 95, 9920 Lovendegem, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2011 - 26/04/2017
<i>Leen Van den Neste</i> Borsbekestraat 100, 9551 Ressegem, België	<i>Bestuurder</i> 25/04/2012 - 25/04/2018
<i>Frans Samyn</i> Nelemeersstraat 7A, 9830 Sint-Martens-Latem, België	<i>Bestuurder</i> 24/04/2013 - 24/04/2019
<i>Bart Vannelbosch</i> Kartuizersstraat 70, 1000 Brussel, België	<i>Bestuurder</i> 24/04/2013 - 25/04/2018
<i>Erik Brijs</i> Broekstraat 31, 1000 Brussel, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Greet Moerman</i> Kunstlaan 43, 1040 Etterbeek, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Koenraad Verhagen</i> Eikenlaan 34, 1213 SJ Hilversum, Nederland	<i>Bestuurder</i> 11/06/2013 - 25/04/2018
<i>Miguel Van Hoof</i> Kleine Meylstraat 28, 2550 Kontich, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Marc Leysen</i> Frillingier 113, 2930 Brasschaat, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Philippe Leysen</i> Noorderlaan 113, 2030 Antwerpen, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Pieter Verhelst</i> Oude Wichelsesteenweg 27, 9340 Lede, België	<i>Bestuurder</i> 30/04/2014 - 29/04/2020
<i>Alfons De Potter</i> Trierstraat 31, 1040 Etterbeek, België	<i>Bestuurder</i> 29/04/2015 - 28/04/2021
<i>Yvan Dupon</i> Normandiëlaan 28, 8421 Vlissegem, België	<i>Bestuurder</i> 29/04/2015 - 28/04/2021
<i>Luc Versele</i> Bd S. Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Frank Degraeve</i> Eenbeekstraat 53, 9070 Destelbergen, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Anne Van Autreve</i> Frans van der Steenstraat 89, 1750 Lennik, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Klaartje Vandersypen</i> Galgenstraat 5, 2970 Schilde, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Francis Deknudt</i> Braamakerstraat 32, 8540 Deerlijk, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Vic Van de Moortel</i> Brouwerijhof 5 bus 7, 1785 Merchtem, België	<i>Bestuurder</i> 20/09/2016 - 26/04/2017
<i>Patrick Vandenbergh</i> Trierstraat 31, 1040 Etterbeek, België	<i>Bestuurder</i> 20/09/2016 - 26/04/2017



Nr.	BE 0448.125.845
-----	-----------------

VKT 2.1
---------

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (VERVOLG)**

*Deloitte Bedrijfsrevisoren*  
Nr.: BE 0429.053.863  
Luchthaven Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België  
Lidmaatschapsnr.: B-00025-1986

*Commissaris*  
30/04/2014 - 26/04/2017

Vertegenwoordigd door:

*Maurice Vrolix*  
(Commissaris)  
Luchthaven Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België  
Lidmaatschapsnr.: A01817

Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.2

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

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

De jaarrekening ~~VAG000~~ / werd niet\* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

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

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

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

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

\* Schrapen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.

Nr. BE 0448.125.845

VKT 3.1

## JAARREKENING

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b> .....	6.1.1	20	.....	.....
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		21/28	12.067.839,43	15.419.498,17
<b>Immateriële vaste activa</b> .....		21	.....	.....
<b>Materiële vaste activa</b> .....	6.1.2	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	.....	.....
<b>Financiële vaste activa</b> .....	6.1.3	28	12.067.839,43	15.419.498,17
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	51.626.292,53	43.594.389,25
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	30.030.878,98	18.002.247,54
Handelsvorderingen .....		290	30.030.878,98	18.002.247,54
Overige vorderingen .....		291	.....	.....
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3	.....	.....
Voorraden .....		30/36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering .....		37	.....	.....
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	17.200.345,05	18.250.552,26
Handelsvorderingen .....		40	16.783.980,81	17.347.587,18
Overige vorderingen .....		41	416.364,24	902.965,08
<b>Geldbeleggingen</b> .....		50/53	.....	.....
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	3.496.144,66	6.767.519,00
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		490/1	898.923,84	574.070,45
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b> .....		20/58	63.694.131,96	59.013.887,42

Nr. BE 0448.125.845		VKT 3.2		
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	44.563.919,87	36.581.908,57
<b>Kapitaal</b> .....		10	39.017.423,86	32.087.919,50
Geplaatst kapitaal .....		100	39.017.423,86	32.087.919,50
Niet-opgevraagd kapitaal .....		101	.....	.....
<b>Uitgiftepremies</b> .....		11	.....	.....
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12	.....	.....
<b>Reserves</b> .....		13	1.262.087,66	1.165.282,94
Wettelijke reserve .....		130	505.414,11	408.609,39
Onbeschikbare reserves .....		131	756.673,55	756.673,55
Voor eigen aandelen .....		1310	.....	.....
Andere .....		1311	756.673,55	756.673,55
Belastingvrije reserves .....		132	.....	.....
Beschikbare reserves .....		133	.....	.....
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....	(+)/(-)	14	4.284.408,35	3.328.706,13
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15	.....	.....
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> .....		19	.....	.....
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .....		16	118.745,91	86.559,86
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5	118.745,91	86.559,86
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160	.....	.....
Belastingen .....		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162	.....	.....
Milieuverplichtingen .....		163	.....	.....
Overige risico's en kosten .....		164/5	118.745,91	86.559,86
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168	.....	.....

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 3.2		
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	19.011.466,18	22.345.418,99
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....		17	15.565.000,00	14.065.000,00
Financiële schulden .....		170/4	15.565.000,00	14.065.000,00
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172/3	13.065.000,00	12.065.000,00
Overige leningen .....		174/0	2.500.000,00	2.000.000,00
Handelsschulden .....		175	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		176	.....	.....
Overige schulden .....		178/9	.....	.....
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....		42/48	3.159.742,36	8.040.838,38
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....		42	2.000.000,00	7.085.000,00
Financiële schulden .....		43	.....	.....
Kredietinstellingen .....		430/8	.....	.....
Overige leningen .....		439	.....	.....
Handelsschulden .....		44	277.300,60	249.791,83
Leveranciers .....		440/4	277.300,60	249.791,83
Te betalen wissels .....		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....		45	.....	.....
Belastingen .....		450/3	.....	.....
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9	.....	.....
Overige schulden .....		47/48	882.441,76	706.046,55
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		492/3	286.723,82	239.580,61
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b> .....		10/49	63.694.131,96	59.013.887,42

Nr. BE 0448.125.845

VKT 4

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>				
Brutomarge .....		9900	-1.562.672,14	-601.968,79
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....		76A	.....	.....
Omzet* .....		70	200,00	200,00
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen* .....		60/61	1.566.265,52	1.432.734,45
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen .....	6.4	62	.....	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	.....	.....
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....		631/4	-47.701,06	1.211.999,11
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....		635/8	32.186,05	15.000,04
Andere bedrijfskosten .....		640/8	556.853,36	13.483,41
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten .....		66A	.....	.....
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) .....</b>		9901	-2.104.010,49	-1.842.451,35
<b>Financiële opbrengsten .....</b>	6.4	75/76B	5.022.615,07	3.909.939,87
Recurrente financiële opbrengsten .....		75	4.098.674,58	3.909.939,87
Kapitaal- en interestsubsidies .....		753	.....	.....
Niet-recurrente financiële opbrengsten .....		76B	923.940,49	.....
<b>Financiële kosten .....</b>	6.4	65/66B	829.198,78	828.809,59
Recurrente financiële kosten .....		65	654.861,17	593.359,40
Niet-recurrente financiële kosten .....		66B	174.337,61	235.450,19
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting .....</b>		9903	2.089.405,80	1.238.678,93
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen .....</b>		780	.....	.....
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen .....</b>		680	.....	.....
<b>Belastingen op het resultaat .....</b>		67/77	153.311,41	152.857,18
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar .....</b>		9904	1.936.094,39	1.085.821,75
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves .....</b>		789	.....	.....
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves .....</b>		689	.....	.....
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....</b>		9905	1.936.094,39	1.085.821,75

Nr. BE 0448.125.845

VKT 5

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	9906	5.264.800,52	4.064.234,81
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....(+)/(-)	(9905)	1.936.094,39	1.085.821,75
Overgedragen winst (verlies) .....(+)/(-)	14P	3.328.706,13	2.978.413,06
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b> .....	791/2		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b> .....	691/2	96.804,72	54.291,09
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691		
aan de wettelijke reserve .....	6920	96.804,72	54.291,09
aan de overige reserves .....	6921		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	(14)	4.284.408,35	3.328.706,13
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b> .....	794		
<b>Lijf te keren winst</b> .....	694/7	883.587,45	681.237,59
Vergoeding van het kapitaal .....	694	883.587,45	681.237,59
Bestuurders of zaakvoerders .....	695		
Werknemers .....	696		
Andere rechthebbenden .....	697		

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.1.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395P	xxxxxxxxxxxxxxxx	16.400.801,65
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8365	756.867,39	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8375	3.934.188,52	
Overboekingen van een post naar een andere .....	8385		
Andere mutaties .....	8386		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395	13.223.480,52	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8415		
Verworven van derden .....	8425		
Afgeboekt .....	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8445		
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525P	xxxxxxxxxxxxxxxx	981.303,48
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8475	174.337,61	
Teruggenomen .....	8485		
Verworven van derden .....	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8515		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525	1.155.641,09	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....	8545		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(28)	12.067.839,43	



Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.3

**STAAT VAN DE SCHULDEN**

	Codes	Boekjaar
<b>UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</b>		
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....	(42)	2.000.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .	8912	15.565.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar .....	8913	.....
<b>GEWAARBORGDE SCHULDEN</b>		
<b>Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden</b>		
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	.....
<b>Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming</b>		
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	.....

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.4

**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			
<b>OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN</b>			
Niet-recurrente opbrengsten .....	76	923.940,49	
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....	(76A)		
Niet-recurrente financiële opbrengsten .....	(76B)	923.940,49	
Niet-recurrente kosten .....	66	174.337,61	235.450,19
Niet-recurrente bedrijfskosten .....	(66A)		
Niet-recurrente financiële kosten .....	(66B)	174.337,61	235.450,19
<b>FINANCIËLE RESULTATEN</b>			
Geactiveerde intercalaire interesten .....	6503		

**FINANCIËLE RESULTATEN**

Geactiveerde intercalaire interesten .....

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.5

**NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN****DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN .....****Waarvan**

Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop .....

**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 .....

Bedrag van de inschrijving .....

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving .....

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa .....

Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa .....

**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 .....

Bedrag van de inschrijving .....

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving .....

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa .....

Zekerheden op nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa .....

Codes	Boekjaar
9149	.....
9150	.....
9161	.....
9171	.....
9181	.....
9191	.....
9201	.....
9162	.....
9172	.....
9182	.....
9192	.....
9202	.....

Boekjaar

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

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.5

Boekjaar

**1. Financiële contracten:**

Om het risico op wisselkoersverschillen te beperken werden er door Incofin cvso een aantal financiële

contracten afgesloten:

- 700.000.000,00 XOF
- 4.236.236.111,10 COP
- 4.000.000,00 GTQ
- 245.000.000,00 KZT
- 41.900.000,00 MXN
- 28.370.000,00 NIO
- 49.776.590,28 PHP
- 50.775.465,37 USD

**2. Hangende geschillen**

Incofin heeft een investeringsverzekering afgesloten met Credendo. Onder deze verzekering heeft Credendo in 2015 een aantal bedragen uitgekeerd ter vergoeding van de schade die Incofin heeft geleden als gevolg van de blokkering van de bankrekeningen van Azercredit in Azerbeidzjan. Na vrijgave van de bankrekeningen van Azercredit in de loop van november 2015 heeft Credendo op 25 februari 2016 schriftelijk laten weten dat zij van mening is dat verliezen die dateren van na de datum van de vrijgave niet meer door de investeringsverzekering gedekt zijn, daar zij niet (langer) het gevolg zouden zijn van een politieke gebeurtenis. De Raad van Bestuur was van mening dat dit standpunt van Credendo onterecht is en heeft bijkomend advies gevraagd en onderhandelt verder met Credendo, echter tot op heden zonder gevolg. Gedurende 2017 wil de Raad van Bestuur bijkomende stappen ondernemen om alsnog tot een oplossing te komen.

Als Credendo in het gelijk zou worden gesteld, zou de niet-terugbetaling door Azercredit van deze openstaande lening (waaronder Azercredit op dit moment nog een bedrag van USD 396.000 in hoofdsom verschuldigd is) niet meer door Credendo vergoed worden. In dat geval kan nog steeds beroep gedaan worden op de aangelegde algemene provisie ter afdekking van het geleden verlies.

**3. Garantie**

Bij de gedeeltelijk verkoop van Banco FIE werd er in de verkoopovereenkomst een garantie opgenomen waarbij Incofin cvso zich garant stelt voor EUR 731.150 voor mogelijke claims vanwege de Belastingadministratie en dit voor een periode van 5 jaar startend op 30 september 2016. ....

0,00

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 6.5
-----	-----------------	---------

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

**Beknopte beschrijving**

Genomen maatregelen om de daaruit vloeiende kosten te dekken

**PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN**

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk .....

Codes	Boekjaar
9220	.....

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

**AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

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

*Buiten de reeds opgenomen leningen, beschikt Incofin cvso nog over een totaalbedrag van 16.685.000 euro aan niet opgenomen kredietlijnen bij diverse financiële instellingen. ....*

.....  
 .....  
 .....

Boekjaar
0,00
.....
.....
.....

**ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (MET INBEGRIIP VAN DEZE DIE NIET KUNNEN WORDEN BECIJFERD)**

.....  
 .....  
 .....  
 .....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

Nr. **BE 0448.125.845**

VKT 6.6

**BETREKKINGEN MET BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS**

**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 CONTROLLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN**

Uitstaande vorderingen op deze personen .....

Codes	Boekjaar
9294	.....
9295	.....
9500	.....

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

Waarborgen toegestaan in hun voordeel .....

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel .....

Codes	Boekjaar
9501	.....
9502	.....

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

*Er zijn geen andere diensten geleverd door commissarissen of personen met wie zij verbonden zijn aan Incofin cvso.* .....

.....

.....

.....

Boekjaar
12.050,00
.....
.....
.....

**TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT AANGEGAAN ZIJN**

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

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft**

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

**Met de leden van de leidinggevende, toezichhoudende of bestuursorganen van de vennootschap**

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.8

**WAARDERINGSREGELS****Waarderingsregels**

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels, gelden de waarderingsregels zoals deze bepaald worden overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I, hoofdstuk II met betrekking tot de waarderingsregels. Tenzij anders vermeld, verwijzen de artikelnummers naar de desbetreffende artikelen van voornoemd Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.

**Waardering van activa**

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels wordt elk actiefbestanddeel afzonderlijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans opgenomen, onder aftrek van de afschrijvingen en waardeverminderingen op het betrokken actiefbestanddeel (art. 35, eerste lid).

**IMMATERIËLE VASTE ACTIVA**

Immateriële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde, exclusief bijkomende kosten. Ze worden afgeschreven over de economische levensduur aan de activa, met name 5 jaar voor software.

**MATERIËLE VASTE ACTIVA**

Materiële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde, exclusief bijkomende kosten. Ze worden afgeschreven over de economische levensduur van de activa, met name:

Bureautica	5 jaar
Computer	3 jaar
Meubilair	10 jaar

**DEELNEMINGEN EN AANDELEN**

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art. 41, §2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 66, §2 - K.B. 30.01.2001). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet geherwaardeerd (art. 57, §1). Eens tot waardevermindering werd overgegaan, zal voor de desbetreffende deelneming opnieuw tot waardevermeerdering worden overgegaan tot maximaal het niveau van de originele aanschaffingsprijs indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt.

**VASTRENTENDE EFFECTEN**

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingwaarde wordt op lineaire basis prorata temporis in resultaat opgenomen.

**VORDERINGEN**

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, 68 en 73, worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1) op datum van afsluiting van het boekjaar.

**VORDERINGEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR**

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, en 73 worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1).

Conform artikel 68 worden waardeverminderingen aangelegd, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling er van op de vervaldag.

Om rekening te houden met het bijzonder krediet- en valutarisico dat ontstaat omwille van de kredietverstrekking aan risicolanden met een onstabiel economisch en politiek klimaat wordt jaarlijks een globale waardevermindering aangelegd van 1% van de, op basis van de per land gepubliceerde ECA risico scores gewogen, uitstaande investeringsportefeuille in de vorm van vorderingen. Deze globale waardeverminderingen worden aangelegd conform artikel 47 uit het KB Wetboek van vennootschappen vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en

Nr.	BE 0448.125.845
-----	-----------------

VKT 6.8
---------

juridische kwaliteiten.

Het niveau van deze waardevermindering kan aangepast worden op basis van historische verliesgegevens.

#### GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Worden opgenomen aan hun aanschaffingswaarde of de realisatiewaarde op datum van de jaarafsluiting indien deze lager is (art. 74).

Waardering van passiva

#### VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Voorzieningen worden aangelegd teneinde naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag echter niet vaststaat (art. 50 - K.B. 30.01.2001).

#### SCHULDEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

Onverminderd de overige bepalingen van artikels 77, 67, §2, en 73 worden schulden geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1).

#### OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA (ART. 34)

Financiële schulden en vorderingen worden op balansdatum omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum, de laatst beschikbare koers vóór balansdatum of de individuele indekkingkoers bij indekking. Het omrekeningsverschil wordt in het resultaat opgenomen.

#### FINANCIELE RESULTATEN

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



Nr. BE 0448.125.845

VKT 7.1

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

**INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN****DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%				
<i>Proempresa Naamloze vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE - 1066 Lima Peru</i>	<i>Gewone aandelen</i>	102.312	1,79	0,0	31/12/2015	PEN	61.398.114,00	2.129.370,00
<i>Akiba Commercial Bank Naamloze vennootschap PO Box 1066 TZ - 669 Dar es Salaam Tanzania</i>	<i>Gewone aandelen</i>	617.850	7,18	0,0	31/12/2015	TZS	23.881.184.827,00	2.624.942.077,00
<i>Fie Gran Poder S.A. Naamloze vennootschap Montiel 202 AR - C1408FV Buenos Aires Argentinië</i>	<i>Gewone aandelen</i>	7.146.081	31,08	0,0	31/12/2015	ARS	28.566.967,00	-1.500.540,00
<i>Impulse Microfinance Investment Fund BE 0870.792.160 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) België</i>	<i>Gewone aandelen</i>	800	7,03	0,0	31/12/2015	EUR	15.163.101,45	1.891.313,44
<i>Banco FIE SA Naamloze vennootschap calle General Gonzales 1272 BO - 15032 Casilla - La Paz Bolivië</i>	<i>Gewone aandelen</i>	244.957	5,78	0,0	31/12/2015	BOB	787.953.864,00	127.922.861,00

Nr. BE 0448.125.845

VKT 7.1

**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN (VERVOLG)**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%				
<i>Rural Impulse Fund S.A., Sicav-FIS Naamloze vennootschap rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg Luxemburg</i>	Gewone aandelen	15.000	16,67	0,0	31/12/2015	USD	8.885.673,51	-482.493,70
<i>MFX Solutions,LLC Naamloze vennootschap 20th Street 1724 US-20009 NW District of Columbia Verenigde Staten</i>	Gewone aandelen	500.000	4,06	0,0	30/06/2016	USD	13.423.107,00	427.503,00
<i>ACEP Burkina Faso Naamloze vennootschap Immeuble CBC, 2ème étage, porte 207 Burkina Faso</i>	Gewone aandelen	23.000	20,0	0,0	31/12/2015	XOF	890.845.375,00	189.325.920,00
<i>Incofin Investment Management BE 0815.870.958 Commanditaire vennootschap op aandelen Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) België</i>	Gewone aandelen	100	10,0	0,0	31/12/2015	EUR	1.671.554,70	325.092,98
<i>Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME) Naamloze vennootschap Bois de Patate Haïti</i>	Gewone aandelen	44.695	13,75	0,0	31/12/2015	HTG	412.308.107,00	27.754.854,00
<i>Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS Naamloze vennootschap Rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg Luxemburg</i>	Gewone aandelen	7.500	3,1	0,0	31/12/2015	USD	18.648.870,62	-373.393,71

Nr. BE 0448.125.845

VKT 7.1

## DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN (VERVOLG)

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>Financiera Confianza S.A.A Naamloze vennootschap Av Javier Prado 4487 PE - 1066 Lima Peru</i>	<i>Gewone aandelen</i>	130.494	3,3	0,0	31/12/2015	PEN	274.427.000,00	12.086.000,00
<i>FPM SA Avenue Kauka, Gombe 17 Congo (Dem. Rep.)</i>	<i>Gewone aandelen</i>	1.000	1,67	0,0	31/12/2015	CDF	21.444.372.105,00	-138.736.895,00

Niet indienen bij de NBB op papier/via pdf: afdruk in eurocent!						
20				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VKT 1

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

**IDENTIFICATIEGEGEVENS**

NAAM: **Incofin**

Rechtsvorm: **508** *Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk*

Activiteit sector:

Adres: **Ravensteinstraat**

Nr.: **1** Bus:

Postnummer: **9000**

Gemeente: **Gent**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van: **Gent, afdeling Gent**

Internetadres<sup>1</sup>: **<http://www.incofin.be>**

E-mail:

Ondernemingsnummer

**BE 0448.125.845**

DATUM **23/12/2011** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING

**IN EURO<sup>2</sup>**

goedgekeurd door de algemene vergadering van **25/04/2018**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **01/01/2017** tot **31/12/2017**

Vorig boekjaar van **01/01/2016** tot **31/12/2016**

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet<sup>3</sup>** identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

De onderneming heeft tijdens het boekjaar **een / geen<sup>3</sup>** andere onderneming overgenomen of activiteiten afgestoten.

Totaal aantal neergelegde bladen: Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd

omdat ze niet dienstig zijn: **6.1.1, 6.1.2, 6.2, 6.7, 6.9, 7.2, 8, 9, 10, 11, 12**

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

**Verheeke Frans, Voorzitter vande  
raad van bestuur**

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

**Schatteman Ignace, Bestuurder**

<sup>1</sup> Facultatieve vermelding.

<sup>2</sup> Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

<sup>3</sup> Schrappen wat niet van toepassing is.

Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.1 - 1

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

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

***Deloitte Bedrijfsrevisoren, Commissaris (Lidmaatschapnr.: B-00025-1986)***

BE 0429.053.863 Mandaat: 26/04/2017 - 29/04/2020  
Luchthaven Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België

Vertegenwoordigd door :

***Vrolix Maurice, Commissaris (Lidmaatschapnr.: A01817)***

Luchthaven Nationaal 1 bus j, 1930 Zaventem, België

***Verheeke Frans, Voorzitter van de raad van bestuur***

Mandaat: 27/04/2016 - 27/04/2022

Vogelheide 30, 9052 Zwijnaarde, België

***De Schampelaere Johan, Bestuurder***

Mandaat: 26/04/2017 - 26/04/2018

Dorp 9, 9860 Oosterzele, België

***Van Impe Ann, Bestuurder***

Mandaat: 27/04/2016 - 26/04/2018

Hoogstraat 32, 9820 Merelbeke, België

***Vansweevelt Henri, Bestuurder***

Mandaat: 25/04/2012 - 25/04/2018

Hoogstraat 2C, 8554 Sint-Denijs, België

***Janssen Tony, Bestuurder***

Mandaat: 24/04/2013 - 26/04/2018

Burggravestraat 50, 9140 Temse, België

***van den Brock Peter, Bestuurder***

Mandaat: 24/04/2013 - 24/04/2019

Ludwig-Wilhelm-Strasse 20, D-76530 Baden-Baden, Duitsland

***Braeckman Benoît, Bestuurder***

Mandaat: 29/04/2015 - 26/04/2018

Park Te Poldere 7-2, 9840 De Pinte, België

***Daniels Joseph, Bestuurder***

Mandaat: 25/04/2012 - 25/04/2018

Alfons Smetsplein 3B bus 302, 3000 Leuven, België

***Vyncke Dirk, Bestuurder***

Mandaat: 25/04/2012 - 25/04/2018

Langestraat 35, 8000 Brugge, België

Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.1 - 2

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN**

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

**De Tremerie Reinhilde, Bestuurder**

Mandaat: 27/04/2016 - 26/04/2018

Wolterslaan 80, 9000 Gent, België

**Delecluyse Eric, Bestuurder**

Mandaat: 26/04/2017 - 26/04/2023

Mariakerksesteenweg 257, 9031 Drogen, België

**Timbremont Marcel, Bestuurder**

Mandaat: 25/04/2012 - 25/04/2018

Paul Parmentierlaan 225 bus 32, 8300 Knokke-Heist, België

**Vereecken Frank, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 26/04/2018

Watermuntweg 9, 9080 Lochristi, België

**Geers Michiel, Bestuurder**

Mandaat: 27/04/2016 - 27/04/2022

Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, België

**Sarens André, Bestuurder**

Mandaat: 29/04/2015 - 05/12/2017

Achterdenken 6, 9255 Buggenhout, België

**Bosmans Willy, Bestuurder**

Mandaat: 29/04/2015 - 28/04/2021

Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), België

**De Leenheer Frank, Bestuurder**

Mandaat: 27/04/2016 - 27/04/2022

Ravestraat 52, 9240 Zele, België

**Pourveur Guy, Bestuurder**

Mandaat: 27/04/2016 - 27/04/2022

Rue d'Arlon 2, L-8399 Windhof, Luxemburg

**Schatteman Ignace, Bestuurder**

Mandaat: 26/04/2017 - 26/04/2018

Meienbroek 95, 9920 Lovendegem, België

**Van den Neste Leen, Bestuurder**

Mandaat: 25/04/2012 - 25/04/2018

Borsbekestraat 100, 9551 Herzele, België

**Samyn Frans, Bestuurder**

Mandaat: 24/04/2013 - 24/04/2019

Nelemeersstraat 7A, 9830 Sint-Martens-Latem, België

Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.1 - 3

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

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

**Vannetelbosch Bart, Bestuurder**

Mandaat: 24/04/2013 - 25/04/2018

Kartuizersstraat 70, 1000 Brussel-stad, België

**Brijs Erik, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 26/04/2018

Broekstraat 31, 1000 Brussel-stad, België

**Moerman Greet, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 29/03/2018

Kunstlaan 43, 1040 Etterbeek, België

**Verhagen Koenraad, Bestuurder**

Mandaat: 11/06/2013 - 25/04/2018

Eikenlaan 34, 1213 SJ Hilversum, Nederland

**Van Hoof Miguel, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 26/04/2018

Kleine Meylstraat 28, 2550 Kontich, België

**Leysen Marc, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 26/04/2018

Fillinglei 113, 2930 Brasschaat, België

**Leysen Philippe, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 08/02/2017

Noorderlaan 113, 2030 Antwerpen, België

**Verhelst Pieter, Bestuurder**

Mandaat: 30/04/2014 - 29/04/2020

Oude Wichelsesteenweg 27, 9340 Lede, België

**De Potter Alfons, Bestuurder**

Mandaat: 29/04/2015 - 19/09/2017

Trierstraat 31, 1040 Etterbeek, België

**Dupon Yvan, Bestuurder**

Mandaat: 29/04/2015 - 26/04/2018

Normandiëlaan 28, 8421 Vlissegem, België

**Versle Luc, Bestuurder**

Mandaat: 27/04/2016 - 27/04/2022

Bd S. Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België

**De Graeve Frank, Bestuurder**





Nr. BE 0448.125.845

VKT 2.1 - 4

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

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN**

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

***Van Autreve Anne, Bestuurder***

Mandaat: 27/04/2016 - 27/04/2022

Frans van der Steenstraat 89, 1750 Lennik, België

***Vandersypen Klaartje, Bestuurder***

Mandaat: 27/04/2016 - 26/04/2018

Galgenstraat 5, 2970 Schilde, België

***Deknudt Francis, Bestuurder***

Mandaat: 27/04/2016 - 26/04/2018

Braammakkerstraat 32, 8540 Deerlijk, België

***Van de Moortel Vic, Bestuurder***

Mandaat: 26/04/2017 - 29/04/2020

Brouwerijhof 5 bus 7, 1785 Merchtem, België

***Vandenberghe Patrick, Bestuurder***

Mandaat: 26/04/2017 - 26/04/2018

Speelpleinlaan 42, 8310 Sint-Kruis (Brugge), België

***Verheeke Jan, Bestuurder***

Mandaat: 26/04/2017 - 26/04/2018

Duifhuisstraat 50, 9000 Gent, België

***Daerden Justin, Bestuurder***

Mandaat: 19/09/2017 - 28/04/2021

Wespelaarsebaan 32, 3190 Boortmeerbeek, België

Nr.	BE 0448.125.845
-----	-----------------

VKT 2.2 - 1
-------------

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

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

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

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

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

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

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

\* Schrappen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.

Nr. BE 0448.125.845

VKT 3.1

## JAARREKENING

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b> .....		20		
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		21/28	<b>9.277.600,91</b>	<b>12.067.839,43</b>
<b>Immateriële vaste activa</b> .....	6.1.1	21		
<b>Materiële vaste activa</b> .....	6.1.2	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		
<b>Financiële vaste activa</b> .....	6.1.3	28	<b>9.277.600,91</b>	<b>12.067.839,43</b>
<b>VLOTTENDEACTIVA</b> .....		29/58	<b>76.655.702,27</b>	<b>51.626.292,53</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	<b>37.312.582,03</b>	<b>30.030.878,98</b>
Handelsvorderingen .....		290	<b>37.312.582,03</b>	<b>30.030.878,98</b>
Overige vorderingen .....		291		
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3		
Voorraden .....		30/36		
Bestellingen in uitvoering .....		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	<b>26.440.889,83</b>	<b>17.200.345,05</b>
Handelsvorderingen .....		40	<b>26.356.213,54</b>	<b>16.783.980,81</b>
Overige vorderingen .....		41	<b>84.676,29</b>	<b>416.364,24</b>
<b>Geldbeleggingen</b> .....		50/53		
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	<b>11.039.304,17</b>	<b>3.496.144,66</b>
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		490/1	<b>1.862.926,24</b>	<b>898.923,84</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b> .....		20/58	<b>85.933.303,18</b>	<b>63.694.131,96</b>

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 3.2 - 1
-----	-----------------	-------------

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....	10/15	<b>49.588.016,57</b>	<b>44.563.919,87</b>
<b>Kapitaal</b> .....	10	<b>42.206.673,66</b>	<b>39.017.423,86</b>
Geplaatst kapitaal .....	100	<b>42.206.673,66</b>	<b>39.017.423,86</b>
Niet-opgevraagd kapitaal <sup>1</sup> .....	101		
<b>Uitgiftepremies</b> .....	11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....	12		
<b>Reserves</b> .....	13	<b>1.404.075,09</b>	<b>1.262.087,66</b>
Wettelijke reserve .....	130	<b>647.401,54</b>	<b>505.414,11</b>
Onbeschikbare reserves .....	131	<b>756.673,55</b>	<b>756.673,55</b>
Voor eigen aandelen .....	1310		
Andere .....	1311	<b>756.673,55</b>	<b>756.673,55</b>
Belastingvrije reserves .....	132		
Beschikbare reserves .....	133		
<b>Overgedragen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	14	<b>5.977.267,82</b>	<b>4.284.408,35</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....	15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief<sup>2</sup></b> .....	19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> ..	16	<b>146.634,95</b>	<b>118.745,91</b>
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....	160/5	<b>146.634,95</b>	<b>118.745,91</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....	160		
Fiscale lasten .....	161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....	162		
Milieuplichtingen .....	163		
Overige risico's en kosten .....	164/5	<b>146.634,95</b>	<b>118.745,91</b>
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....	168		

<sup>1</sup> Bedrag in mindering te brengen van het geplaatste kapitaal.

<sup>2</sup> Bedrag in mindering te brengen van de andere bestanddelen van het eigen vermogen.

Nr. BE 0448.125.845

VKT 3.2 - 2

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	<b>36.198.651,66</b>	<b>19.011.466,18</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	6.3	17	<b>29.815.000,00</b>	<b>15.565.000,00</b>
Financiële schulden .....		170/4	<b>29.815.000,00</b>	<b>15.565.000,00</b>
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172/3	<b>22.815.000,00</b>	<b>13.065.000,00</b>
Overige leningen .....		174/0	<b>7.000.000,00</b>	<b>2.500.000,00</b>
Handelsschulden .....		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		176		
Overige schulden .....		178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....	6.3	42/48	<b>5.928.201,28</b>	<b>3.159.742,36</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....		42	<b>4.000.000,00</b>	<b>2.000.000,00</b>
Financiële schulden .....		43		
Kredietinstellingen .....		430/8		
Overige leningen .....		439		
Handelsschulden .....		44	<b>399.864,71</b>	<b>277.300,60</b>
Leveranciers .....		440/4	<b>399.864,71</b>	<b>277.300,60</b>
Te betalen wissels .....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldi- gingen en sociale lasten .....		45		
Belastingen .....		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9		
Overige schulden .....		47/48	<b>1.528.336,57</b>	<b>882.441,76</b>
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		492/3	<b>455.450,38</b>	<b>286.723,82</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b> .....		10/49	<b>85.933.303,18</b>	<b>63.694.131,96</b>



Nr. BE 0448.125.845

VKT 5

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) .....</b> (+)/(-)	9906	<b>7.124.157,02</b>	<b>5.264.800,52</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....	(9905)	<b>2.839.748,67</b>	<b>1.936.094,39</b>
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .	14P	<b>4.284.408,35</b>	<b>3.328.706,13</b>
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	791/2		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	691/2	<b>141.987,43</b>	<b>96.804,72</b>
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691		
aan de wettelijke reserve .....	6920	<b>141.987,43</b>	<b>96.804,72</b>
aan de overige reserves .....	6921		
<b>Over te dragen winst(verlies) .....</b> (+)/(-)	(14)	<b>5.977.267,82</b>	<b>4.284.408,35</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies .....</b>	794		
<b>Uit te keren winst .....</b>	694/7	<b>1.004.901,77</b>	<b>883.587,45</b>
Vergoeding van het kapitaal .....	694	<b>1.004.901,77</b>	<b>883.587,45</b>
Bestuurders of zaakvoerders .....	695		
Werknemers .....	696		
Andere rechthebbenden .....	697		

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 6.1.3
-----	-----------------	-----------

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	<b>13.223.480,52</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8365	<b>822.869,46</b>	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8375	<b>3.552.444,92</b>	
Overboekingen van een post naar een andere .....	(+)/(-) 8385		
Andere mutaties .....	(+)/(-) 8386		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395	<b>10.493.905,06</b>	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....			
8455P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX		
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8415		
Verworven van derden .....	8425		
Afgeboekt .....	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere .....	(+)/(-) 8445		
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....			
8525P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX		<b>1.155.641,09</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8475	<b>60.663,06</b>	
Teruggenomen .....	8485		
Verworven van derden .....	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere .....	(+)/(-) 8515		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525	<b>1.216.304,15</b>	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....			
8555P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX		
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....			
(+)/(-) 8545			
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....			
8555			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(28)	<b>9.277.600,91</b>	



Nr.	BE 0448.125.845	VKT 6.3
-----	-----------------	---------

**STAAT VAN DE SCHULDEN**
**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDELOOPTIJD**

	Codes	Boekjaar
<b>Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....</b>	(42)	<b>4.000.000,00</b>
<b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .....</b>	8912	<b>29.815.000,00</b>
<b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar .....</b>	8913	
<b>GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)</b>		
<b>Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden</b>		
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	
<b>Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden .....</b>	9061	
<b>Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming</b>		
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 m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	9022	
Belastingen .....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten .....	9042	
Overige schulden .....	9052	
<b>Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming .....</b>	9062	

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 6.4
-----	-----------------	---------

**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		
<b>OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN</b>		
<b>Niet-recurrente opbrengsten .....</b>	<b>76</b>	<b>1.962.605,42</b>
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....	(76A)	
Niet-recurrente financiële opbrengsten .....	(76B)	<b>1.962.605,42</b>
<b>Niet-recurrente kosten .....</b>	<b>66</b>	<b>60.663,06</b>
Niet-recurrente bedrijfskosten .....	(66A)	
Niet-recurrente financiële kosten .....	(66B)	<b>60.663,06</b>
<b>FINANCIËLE RESULTATEN</b>		
<b>Geactiveerde interesten .....</b>	<b>6503</b>	

**OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN**

**Niet-recurrente opbrengsten .....**

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....

Niet-recurrente financiële opbrengsten .....

**Niet-recurrente kosten .....**

Niet-recurrente bedrijfskosten .....

Niet-recurrente financiële kosten .....

**FINANCIËLE RESULTATEN**

**Geactiveerde interesten .....**

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.5 - 1

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

DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN .....

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
9161	
9171	
9181	
9191	
9201	
9162	
9172	
9182	
9192	
9202	

**Waarvan**

Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop .....

**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 .....

Bedrag van de inschrijving .....

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving .....

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa .....

Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa .....

**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 .....

Bedrag van de inschrijving .....

Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving .....

Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa .....

Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa .....

**BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**1) *Financiële contracten*2) *Garantie*

Boekjaar

59.462.250,64  
731.150,00**REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN****Beknopte beschrijving**

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

**PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN**

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk .....

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.5 - 2

**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANSREGELINGEN**

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

- 1) *Niet opgenomen kredietlijnen*

Boekjaar

7.435.000,00

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

Boekjaar

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.6 - 1

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

Waarborgen toegestaan 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 VERBODEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN**

Uitstaande vorderingen op deze personen ..... 9500  
 Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien  
 Waarborgen toegestaan in hun voordeel ..... 9501  
 Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel ..... 9502

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS(ZIJN)**1) *Vergoeding bedrijfsrevisor*

Boekjaar

12.050,00

**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

**Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft**

Aard van de transactie

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

Aard van de transactie

Boekjaar

Nr. BE 0448.125.845

VKT 6.8 - 1

**WAARDERINGSREGELS**

## Waarderingsregels

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels, gelden de waarderingsregels zoals deze bepaald worden overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I, hoofdstuk II met betrekking tot de waarderingsregels. Tenzij anders vermeld, verwijzen de artikelnummers naar de desbetreffende artikelen van voornoemd Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.

## Waardering van activa

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels wordt elk actiefbestanddeel afzonderlijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans opgenomen, onder aftrek van de afschrijvingen en waardeverminderingen op het betrokken actiefbestanddeel (art. 35, eerste lid).

## IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Immateriële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde, exclusief bijkomende kosten. Ze worden afgeschreven over de economische levensduur aan de activa, met name 5 jaar voor software.

## MATERIËLE VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa worden geboekt aan aanschaffingswaarde, exclusief bijkomende kosten. Ze worden afgeschreven over de economische levensduur van de activa, met name:

Bureautica	5 jaar
Computer	3 jaar
Meubilair	10 jaar

## DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art.41, §2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 66, §2 – K.B. 30.01.2001). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet geherwaardeerd (art. 57, §1). Eens tot waardevermindering werd overgegaan, zal voor de desbetreffende deelneming opnieuw tot waardevermeerdering worden overgegaan tot maximaal het niveau van de originele aanschaffingsprijs indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt.

## VASTRENTENDE EFFECTEN

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingwaarde wordt op lineaire basis prorata temporis in resultaat opgenomen.

## VORDERINGEN

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, 68 en 73, worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1) op datum van afsluiting van het boekjaar.

## VORDERINGEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, en 73 worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1).

Conform artikel 68 worden waardeverminderingen aangelegd, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling er van op de vervaldag.

Om rekening te houden met het bijzonder krediet- en valutarisico dat ontstaat omwille van de kredietverstrekking aan risicolanden met een onstabiel economisch en politiek klimaat wordt jaarlijks een globale waardevermindering aangelegd van 1% van de, op basis van de per land gepubliceerde ECA risico scores gewogen, uitstaande investeringsportefeuille in de vorm van vorderingen. Deze globale waardeverminderingen worden aangelegd conform artikel 47 uit het KB Wetboek van vennootschappen vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en juridische kwaliteiten. Het niveau van deze waardevermindering kan aangepast worden op basis van historische verliesgegevens.

## GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Worden opgenomen aan hun aanschaffingswaarde of de realisatiewaarde op datum van de jaarafsluiting indien deze lager is (art. 74).

## Waardering van passiva

Nr.	BE 0448.125.845
-----	-----------------

VKT 6.8 - 2
-------------

**VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN**

Voorzieningen worden aangelegd teneinde naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag echter niet vaststaat (art. 50 – K.B. 30.01.2001).

**SCHULDEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR**

Onverminderd de overige bepalingen van artikels 77, 67, §2, en 73 worden schulden geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1).

**OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA (ART. 34)**

Financiële schulden en vorderingen worden op balansdatum omgerekend tegen de slotkoers op de contantmarkt op balansdatum, de laatst beschikbare koers vóór balansdatum of de individuele indekkingkoers bij indekking. Het omrekeningsverschil wordt in het resultaat opgenomen.

**FINANCIELE RESULTATEN**

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

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 7.1 - 1
-----	-----------------	-------------

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

**INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN**

**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%				
	(+ ) of (-) (in munteenheden)						
<b>1) Proempresa</b>							
014 Naamloze vennootschap							
Jr Carlos Arrieta 1066, 1066 Lima, Peru							
Aard: gewone aandelen	106.592	1,78		31/12/2017	PEN	69.182.053,68	4.782.049,51
<b>2) Akiba Commercial Bank</b>							
014 Naamloze vennootschap							
PO Box 1066, 669 Dar es Salaam, Tanzania + eiland Zanzib							
Aard: gewone aandelen	617.850	7,00		31/12/2017	TZS	26.228.165.180,00	6.898.050.836,00
<b>3) Fie Gran Poder S.A.</b>							
014 Naamloze vennootschap							
Montiel 202, C1408FV Buenos Aires, Argentinië							
Aard: gewone aandelen	7.146.081	31,08		31/12/2016	ARS	28.534.247,00	-385.242,00
<b>4) Impulse Microfinance Investment Fund</b>							
014 Naamloze vennootschap							
BE 0870.792.160 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België							
Aard: gewone aandelen	800	7,03		31/12/2016	EUR	3.700.451,86	913.644,62



Nr.	BE 0448.125.845	VKT 7.1 - 2
-----	-----------------	-------------

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+ ) of (-) (in munteenheden)	
<b>5) Banco FIE SA</b>							
014 Naamloze vennootschap							
calle Generale Gonzales 1272, 15032 Casilla - La Paz, Bolivia							
Aard: gewone aandelen	244.957	5,78		31/12/2016	BOB	874.878.895,00	116.091.444,00
<b>6) MFX Solutions, LLC</b>							
014 Naamloze vennootschap							
20th Street 1724, 20009 NW District of Columbia, Verenigde Staten							
Aard: gewone aandelen	500.000	3,30		30/06/2017	USD	17.378.573,00	669.320,00
<b>7) ACEP Burkina Faso</b>							
014 Naamloze vennootschap							
Immeuble CBC, 2ème étage, porte 207, Ouagadougou, Burkina Faso							
Aard: gewone aandelen	23.000	20,00		31/12/2016	XOF	1.524.488.197,00	117.757.671,00
<b>8) Incofin Investment Management</b>							
013 Commanditaire vennootschap op aandelen							
BE 0815.870.958							
Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België							
Aard: gewone aandelen	100	10,00		31/12/2016	EUR	1.789.906,00	163.351,30
<b>9) Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME)</b>							
014 Naamloze vennootschap							
Bois de Patate, Haiti							
Aard: gewone aandelen	59.265	18,23		31/12/2017	HTG	470.447.674,64	42.940.021,94
<b>10) Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS</b>							
014 Naamloze vennootschap							
Rue Aldringen 11, 1118 Luxembourg, Luxemburg							
Aard: gewone aandelen	7.500	2,68		31/12/2016	USD	19.689.318,00	188.062,00

Nr.	BE 0448.125.845	VKT 7.1 - 3
-----	-----------------	-------------

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in munteenheden)	
11) <b>FPM SA</b>  014 Naamloze vennootschap  Avenue Kauka, Gombe 17, Kinshasa, Congo, RD  Aard: gewone aandelen	1.000	1,67		31/12/2016	CDF	28.178.950.261,00	37.867.979,00

Nr.	BE 0448.125.845
-----	-----------------

VKT Cmt - 1
-------------

**VKT 6.5: Bedrag, aard en vorm van belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen, 1**

*Om het risico op wisselkoersverschillen te beperken werden er door Incofin cvso een aantal financiële contracten afgesloten:*

- 700.000.000,00 XOF
- 3.781.741.666,66 COP
- 4.000.000,00 GTQ
- 1.965.000.000,00 KZT
- 65.028.800,00 MXN
- 28.370.000,00 NIO
- 115.762.760,22 PHP
- 48.600.373,61 USD
- 23.350.000,00 HNL
- 319.747.271,02 INR
- 11.154.000.000 PYG

Voor echt verklaard

**VKT 6.5: Bedrag, aard en vorm van belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen, 2**

*Bij de gedeeltelijk verkoop van Banco FIE werd er in de verkoopovereenkomst een garantie opgenomen waarbij Incofin cvso zich garant stelt voor EUR 731.150 voor mogelijke claims vanwege de Belastingadministratie en dit voor een periode van 5 jaar startend op 30 september 2016.*

Voor echt verklaard

**VKT 6.5: Uitsplitsing van de aard, zakelijk doel en financiële gevolgen van buitenbalans regelingen, 1**

*Buiten de reeds opgenomen leningen, beschikt Incofin cvso nog over een totaalbedrag van 7.435.000 euro aan niet opgenomen kredietlijnen bij diverse financiële instellingen*

Voor echt verklaard

**VKT 6.6: De commissaris(sen) en de personen met wie hij (zij) verbonden is (zijn), 1**

*Er zijn geen andere diensten geleverd door commissarissen of personen met wie zij verbonden zijn aan Incofin cvso*

Voor echt verklaard

## 4. Investment policy Incofin cvso (Amended as per 5 December 2017)

### Investment objective

The high relevance of private sector development in general, and of Micro-enterprises and Small and medium-sized Enterprises (SMEs)<sup>11</sup> in particular, is broadly accepted. Micro-enterprises and SMEs generally suffer from a range of problems in their establishment and development. Among these problems, finance is perhaps the most central. The provision of finance to micro-enterprises and SMEs in countries in development or transition is therefore crucial to stimulate local development.

Incofin cvso is a socially responsible investor supporting sustainable and profitable entrepreneurship in small and local companies in the Southern hemisphere. Incofin cvso provides finance to achieve both social and financial objectives, both of which must be identifiable and measurable.

In view of the large predominance in numbers of micro-enterprises over SMEs in the developing nations, Incofin cvso will primarily invest in Microfinance Institutions (MFIs), as a means to reach out to the micro-enterprise level. Also, but to a lesser extent, investments shall be made in SME investment funds, as a means to provide finance to SMEs.

Incofin cvso's investments will be realized on commercial terms, with preference for investments that generate a steady flow of financial returns. On an exceptional ground, patient investments can be made, provided their expected return is consistent with the overall target portfolio return criterion.

Incofin cvso will not become involved in day-to-day management or operation of the entities in which it invests, but strives for local partnerships of the highest quality.

11. World Bank definitions:

Micro-enterprise: < 10 employees, total assets < \$ 100,000, total annual sales < \$ 100,000

Small enterprise: < 50 employees, total assets < \$ 3 million, total annual sales < \$ 3 million

Medium enterprise: < 300 employees, total assets < \$ 15 million, total annual sales < \$ 15 million

### Investment guidelines

Incofin cvso's investment decisions are based on the guidelines provided hereafter.

## Segmentation of Investments

Incofin cvso will invest in the following 2 sectors:

- Microfinance sector
- SME-finance sector

The microfinance segment will be the principal investment segment, comprising at least 80% of the investments.

### Microfinance Investment sector

Incofin cvso will specialize in this investment segment, wherein a number of sub-categories can be identified. These microfinance investees can have different legal forms, such as:

- regulated microfinance institutions, such as non-bank financial institutions and microfinance banks;
- unregulated microfinance institutions, such as microfinance NGOs;
- credit unions;
- downscaling commercial banks and niche players such as small business banks;
- investment vehicles, such as holdings and wholesale facilities aimed at financial services for the BoP;
- companies specializing in other inclusive financial services, such as Agricultural Finance, Education Finance, MSME Finance, Affordable Housing Finance, Leasing & Equipment/Machinery Finance, Payment and Savings Services, Micro-insurance, or other.

Furthermore, Incofin CVSO can make (direct and indirect) investments:

- in companies (including SMEs) that pursue relevant impact objectives at the base of the pyramid in the areas of Food & Agriculture, Energy, Housing, Healthcare or Education;
- in service companies that enhance the capability to pursue relevant impact objectives at the base of the pyramid;
- as a Seed investor for innovative (non-competing) funds.

#### Investment criteria

MFI's are eligible when:

- They have a strong commitment to providing financial services to SMEs and/or micro-enterprises.
- There is evidence of social relevance and impact.
- They are a "high potential" institution. Incofin cvso will consider:
  - range and quality of services offered;
  - ownership and governance;
  - management capacity;
  - performance and sustainability.
- Incofin cvso will invest in MFI's, which are managed by experienced and ambitious teams who are capable of turning their mission, vision, strategy and business plans into reality.

MFI's with following characteristics will be invited to apply:

- minimum three years of operations;
- commercial viability evidenced by financial trends and performance track-record;
- active loan portfolio > 1 million EUR;
- sound portfolio quality performance measured as portfolio at risk;
- professional management of assets and liabilities, with a healthy structure of equity and debt;
- business strategy that emphasises target market and institutional positioning;
- a solid business-plan demonstrating the financial feasibility of future plans. The business plan should show forecasts with assumptions on the projections, and needs to point out the financial needs;
- able to provide good quality financial reports on a regular basis, and have a cash flow forecasting system in place;
- externally audited.

Additional provision of external ratings and performance evaluation reports are encouraged, and will be viewed favourably in the evaluation process. Idem ditto for impact reviews and social performance evaluation reports.

## SME investment sector

Incofin cvso values the contribution SMEs can make to development, but it will not invest in individual SMEs. SME investments will be realized by investing in specialized SME-funds only, when they provide social relevance and impact.

### Investment criteria

To be eligible, a SME-fund will have to demonstrate:

- It has the capacity to:
  - Identify targets, conduct extensive due diligence and structure deals
  - Take up board representation in the investee SMEs
  - Provide added value to the day-to-day management and operation of the companies in which it invests.
- It can selectively invest in SMEs that:
  - Are formalized and registered but not quoted on the Stock Exchange
  - Have the necessary permits and licences to operate
  - Have acquired an attractive market position and present growth potential
  - Are managed by experienced and ambitious local teams or individuals who are capable of turning their strategy and business-plans into reality
  - Provide beneficial impact regarding social and/or local economic issues
  - Comply with prevailing environmental legislation

SME-funds with following characteristics will be invited to apply:

- A solid business-plan demonstrating the financial feasibility of the investment in the SME-fund. The business plan should show forecasts with assumptions on the projections.
- The SME-fund must be managed by a Fund Manager with a proven track record.
- The Fund Manager will be required to provide good quality financial and operational reports on a regular basis.
- Risk sharing with the Fund's shareholders and/or with other financial institutions.
- Incofin cvso will never act as sole sponsor.

The investment's expected return should be consistent with Incofin cvso's overall target portfolio return criterion.

Target investment sub-sectors include agro-industry, manufacturing, construction, trade, as well as services.

## Investment instrument characteristics

### Forms

Incofin cvso's portfolio investments may take a variety of forms:

- common and preferred stock;
- debt instruments, such as direct loans or credit lines;
- syndicated loans;
- purchase of bonds or other interest-bearing instruments issued by MFIs;
- bank guarantees that will mobilize capital for MFIs;
- convertible and subordinated debt;
- warrants and options to acquire equity interests;
- other mechanisms and forms that will respond to the overall objectives.

In connection with a portfolio investment, Incofin cvso may engage in hedging transactions designed to reduce Incofin cvso's or the investee's exposure to currency fluctuations and/or declines in the value of such portfolio investment or other related risks.

#### Size

- Transaction amounts of portfolio investments will usually vary between 100.000 and 500.000 EUR.
- Several transactions can be set up with any individual investee at any given time.
- Incofin cvso will finance up to maximum 10% of the portfolio of an investee.

#### Currency

- Incofin cvso aims to provide to a maximum extent investments expressed in EUR.
- To a lesser extent investments in USD shall be considered.
- Equity-positions can be expressed in other currencies.

#### Return

Incofin CVSO has the objective of being an impact investor by subscribing to a double bottom line approach which combines financial and ESG targets. On financial aspects, Incofin CVSO aims to generate a fair and preferably stable return on its capital, optimized through the generation of current investment income and long term capital appreciation. Incofin CVSO's Board shall determine the overall portfolio return target and the appropriate hurdle rates for investments. The required return or pricing of any investment may vary, and is based on:

- benchmark yields and pricing;
- maturity/tenor;
- risk appraisal.

#### Tenor

- Concerning debt investments provided by Incofin CVSO, the Investment Committee will take into consideration the duration to establish maturity and repayment of principal. Maximum tenor of loans is limited to five (5) years for senior loans and seven (7) years for subordinated loans. The loans can be either bullet-type loans or loans with several repayments of principal. Interest will always be payable on regular basis.
- Incofin CVSO seeks to achieve liquidity in its equity investments over a five to fifteen year frame, to be assessed in relation to the stage of investment and the maturity of the market in which the investee operates. Several exit routes can be considered including buy-back, trade sale, secondary sale, listing and others. To determine the exit opportunity of choice, it will be assessed in relation the options available at the time the exit will be prepared.

#### Guarantees and other provisions

Incofin cvso will use its best efforts to obtain guarantees when making investments. However, as it is hardly possible to provide loans against collateral or to obtain guarantees when making equity investments in the chosen investment segments, in practice, investment risks will be minimised primarily through a prudent selection of suitable counterparts, based on the understanding of their business model.

Incofin cvso however reserves the right to require additional collateral for certain investments.

As the target market inherently bears considerable political risks, Incofin cvso may choose to obtain insurance for certain investments against political and/or transfer risk. In such case the cost of insuring will – to the largest possible extent – be charged to the investee.

#### Equity-specific characteristics

Equity investments will either be structured in preferred stock generating a steady return, or taken in very performing MFIs or SME-Funds providing strong perspectives to generate an upside.

It is Incofin cvso's explicit intention to provide to the investee stable shareholdership and governance over a 5 to ten year frame. Incofin cvso therefore intends to be a significant minority shareholder in each equity investment, holding not less than 5% of the investee entity's equity. Incofin cvso endeavours to have appropriate minority shareholder rights, typically including the right to approve significant corporate actions.

Incofin cvso strives to play an active role in the governance of investee companies, and will use its best efforts to obtain board representation, especially if its investment represents a significant part of the capital of the portfolio company. Furthermore, cooperation will be sought with other shareholders, by means of shareholder agreements or other.

Incofin cvso will make sure that all equity-investment agreements contain all terms and conditions necessary to adequately protect its interests. These terms will be construed in accordance with applicable law and may include a.o.

- put & call options;
- rights of first refusal;
- tag-along rights;
- veto rights;
- anti-dilution provisions.

#### Geographical scope

Incofin CVSO is a global investor prioritizing countries which qualify as 'Developing Countries' and 'Countries in Transition' according to the DAC-List of the OECD . Additionally on a case by case basis also investments in other countries can be considered if the Board of Incofin CVSO allows.

Criteria relating to the investees:

In all cases, eligible investees must meet the following conditions:

pertain to a business sector widely considered eligible for impact investments;

show adequate and transparent corporate governance ;

be externally audited;

be able to provide good quality financial reports on a regular basis.

Target investees, who are financial intermediaries, must also meet the following conditions:

provide financial services for the BoP with a maximum of 30% consumer finance (excluding housing and education finance);

obtain minimum performance levels, meaning that it must have a minimum score of 60% on the Incofin IM financial risk score (CRS) and a minimum score of 60% on the Incofin IM Environmental, Social and Governance (ESG) Tool (Echos 2.0©);

Target investees, who are not financial intermediaries, must also qualify on the following:

evaluation of ESG management against industry parameters, through use of Incofin IM ESG Tool (Echos 2.0©)

With regard to the stage of investment, Incofin CVSO considers that every opportunity has to be assessed in relation to the maturity of the market in which the target operates, and therefore can invest over different stages of the lifecycle of a company, such as from greenfield over early-stage to mature.



### Risk mitigation

Incofin cvso will seek to mitigate the risks of its investments using several criteria, including:

- Investment sectors: Incofin cvso will spread its investments between MFIs and SME Funds, with concentration on the first segment being the less risky.
- Geographical areas: Incofin cvso will endeavour spreading its investments geographically. Country risk and country exposure will be part of any investment analysis.
- Investment concentration: Incofin cvso will have maximum exposure limits per country and per investee: no more than 15% of its total assets in one country (20% for India) and no more than 10% of its total assets in one investee.
- Type of instruments: Incofin cvso shall restrict the sum of its investments in equity, combined from direct equity in MFIs or other companies and in equity in Funds (indirect), to a maximum of 75% of Incofin cvso's own net asset value, and provided the projected distributable profits of Incofin cvso allow for the payment of a steady flow of dividends to shareholders.
- Timing of cash flows: A substantial part of Incofin cvso's portfolio will include investments generating an annual paid out return.
- Limiting currency exposure: Incofin cvso seeks to minimise currency risk for itself as well as for the investee, and will actively assist investees in structuring the best possible solution to curtail it. The management of this risk will be part of any investment analysis.
- Financing stage: Incofin cvso will as a general rule invest in the later financing stages only, such as the expansion stage of an on-going concern. Investments in start-up MFIs or SME-funds will only be undertaken, if substantial comfort about the expected success can be obtained.

## Investment procedure

### 1. Deal origination

By virtue of its intelligence on the target market, Incofin cvso anticipates an extensive flow of attractive investment opportunities.

### 2. Pre-selection

Initial screening will check the eligibility of any application.

### 3. Detailed assessment

Once an investment target is identified and passes the initial screening, a detailed analysis of application and applicant will examine all relevant aspects regarding feasibility and risks. Usually Incofin cvso will conduct an extensive on-site due diligence review at this stage of the process.

In order to be able to assess and to control the risks involved, thorough risk analysis will be undertaken concerning risks arising from the counter-parties, the market and the environment.

The assessment of counterpart risks is to a significant degree based on a prior investigation that focuses on the following points:

- evaluation of the management and the board of directors;
- conducting a rigorous financial condition analysis;
- assessment of the business plan.

### 4. Investment committee

All investment portfolio decisions are taken by an Investment Committee composed of financial and other experts offering solid expertise for:

- making investment decisions;
- establishing investment conditions;
- portfolio composition management.

### 5. Structuring and concluding investment transactions

### 6. Follow-up of the investments

On-going monthly and quarterly monitoring of quantitative and qualitative issues plus annual on-site visit by the investment managers of Incofin cvso.

The above investment guidelines shall be subject to the interpretation in good faith of the Management Team and the Investment Committee.

## 5. Bijkomende informatie over de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen en bedrijfsleiding

### BOSMANS Willy

#### Relevante managementexpertise en -ervaring

Voorheen gedelegeerd bestuurder Electrabel en Voorzitter Raad van Bestuur Distrigas

#### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

#### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Incofin cvso	Nihil
Rural Impulse Fund ISICAV-SIF	In vereffening

#### Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar

Veroordeling v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

#### Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin

Aandeelhouder Incofin cvso. Potentiële belangenconflicten wegens mandaten en/of belangen in Rural Impulse Fund.

### DAERDEN Justin

#### Relevante managementexpertise en -ervaring

Master Business Administration, Postuniversitair Centrum Limburg, 1993- actief in bouwindustrie en energie

#### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

#### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Incofin cvso	Nihil
Vlaams Regionaal Comité ACV	Nihil
FEDRIS - Fonds voor de Beroepsziekten	Nihil
Sociaal Comité Grindfonds en Fondsen voor Bestaanszekerheid van Houtnijverheid, Hout en Stofferij, Pensio+ Beton, "Building on People" Bouwnijverheid	Nihil

#### Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar

Veroordeling v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

#### Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin

Nihil

**DE LEENHEER Frank****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Meer dan 15 jaar ervaring als verantwoordelijke relaties met investeerders en pers

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin** Nihil**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Incofin cvso	Nihil
Belgian Investor Relations Association vzw	Nihil

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar****laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Nihil

**DELECLUYSE Eric****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Sociaal Assistent van opleiding

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Incofin cvso	Nihil
Impulse MicrofinanceFund nv	In vereffening

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Potentiële belangenconflicten wegens mandaten en/of belangen in Impulse Microfinance.

**DEWISPELAERE Anita****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Voorheen general manager finance Flat carbon Europe By ArcelorMittal

Meer dan 20 jaar ervaring als senior manager bij ArcelorMittal

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen****Naam vennootschap****Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening**

Ormit België nv

Nihil

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven

Nihil

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid

Nihil

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de

bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling

of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende

instelling

Nihil

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Aandeelhouder Incofin cvso

**GEERS Michiel****Relevante managementexpertise en -ervaring**

2000 – 2007 : Treasurer en Business Controller bij Atlas Copco

2007 – nu : Algemeen Secretaris Volksvermogen

2009 – nu : bestuursmandaten

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichthoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
-------------------	---

Incofin cvso	Nihil
--------------	-------

agRIF Coöperatief	Nihil
-------------------	-------

Volkshaard nv	Nihil
---------------	-------

Centrale voor Huisvesting cvba	Nihil
--------------------------------	-------

Coöperatieve Het Volk cvba	Nihil
----------------------------	-------

De Schoring cvba	Nihil
------------------	-------

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
--------------------------------------	-------

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
---	-------

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil
---	-------

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Aandeelhouder Incofin cvso

**POURVEUR Guy****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Leidinggevende functies sinds bijna 30 jaar binnen verschillende financiële instellingen, vennootschappen en stichtingen

Opleiding economie en fiscaliteit

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Pure Capital SA	Nihil
Lambertville Invest SA	Nihil
Berlin Holding SA	Nihil
Berlin Finance SA	Nihil
Ecosun SA	Nihil
Artimi Private Stichting	Nihil
Novi PS	Nihil
Cedmar PS	Nihil
Wosopi PS	Nihil
Herki PS	Nihil
Hobos PS	Nihil
N.V. Franeti	vereffend
Propulse Fund SICAV-SIF SA	vereffend
PS Jafas	Nihil
Berlin Equity SA	Nihil
Incofin cvso	Nihil

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke/reglementaire overheid	Pure Capital wordt vervolgd door het FSMA voor het maken van publiciteit zonder voorafgaande toelating door FSMA: schikking met auditeur gesloten
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Mogelijks belangenconflict doordat ik als universeel legataris van de private stichting Artimi tevens aandelen van de Incofin cvso in portefeuille zal krijgen.

## SAMYN Frans

### Relevante managementexpertise en -ervaring

Ere-bedrijfsrevisor

Voorzitter BDO Belgium

CEO BDO International

### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
-------------------	---

Incofin cvso	Nihil
CONSULACCVA	Nihil

### Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar

Veroordeling i. v. m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

Aandeelhouder Incofin cvso



## VAN AUTREVE Anne

### Relevante managementexpertise en –ervaring

Leidinggevende functies binnen de Vlaamse overheid & niet-gouvernementele organisaties & projecten m.b.t. ontwikkelingssamenwerking & microfinanciering

### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Prins Leopold Instituut voor Tropische Geneeskunde	Nihil
Incofin cvso	Nihil
<b>Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar</b>	
Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil
<b>Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin</b>	
Aandeelhouder Incofin cvso	

## VAN DE MOORTELE Vic

### Relevante managementexpertise en –ervaring

Diverse managementfuncties binnen KBC Bank & Verzekering, o.a. binnen trade finance, communicatie, organisatie, HR, commerciële aansturing, sustainability.

### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
BRS vzw	Nihil
KBC Pensioenfondsen, Senior Management	Nihil
Incofin cvso	Nihil
Omnia Travel nv tot 2015	Nihil
<b>Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar</b>	
Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil
<b>Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin</b>	
Als bestuurder van BRS vzw kan er een potentiële belangenconflict bestaan in hoofde van dhr. Van de Moortel	

**VAN DEN BROCK Peter****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Head of Asset Management of Pax Bank AG

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
-------------------	---

Incofin cvso	Nihil
--------------	-------

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
--------------------------------------	-------

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
---	-------

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de	
--	--

bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling	
--	--

of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende	
---	--

instelling	Nihil
------------	-------

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Nihil

**VAN DEN NESTE Leen****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Huidig Voorzitter directiecomité vdk bank

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
-------------------	---

Xior	Nihil
------	-------

Retail Estates	Nihil
----------------	-------

KAA Gent cvba	Nihil
---------------	-------

vdk bank nv	Nihil
-------------	-------

Familiehulp nv	Nihil
----------------	-------

Artevelde Hogeschoolvzw	Nihil
-------------------------	-------

Incofin cvso	Nihil
--------------	-------

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
--------------------------------------	-------

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
---	-------

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de	
--	--

bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling	
--	--

of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende	
---	--

instelling	Nihil
------------	-------

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Aandeelhouder Incofin cvso

## VERHAGEN Koenraad

### Relevante managementexpertise en -ervaring

1967 – 1976 Werkzaam in ontwikkelingslanden voor internationale organisaties – bevordering van coöperatieve organisaties

1976 – 1990 Promotieonderzoek en advisering van ontwikkelingsorganisaties m.b.t. coöperatieve samenwerkingsverbanden in ontwikkelingslanden onder meer spaar- en krediet coöperaties

1990 – 1997 Secretaris Generaal CIDSE (Coopération Internationale pour le Développement et la Solidarité)

1998 – 2015 Adviseur Microfinanciering voor diverse Microfinancieringsorganisaties

### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
-------------------	---

Incofin cvso	Nihil
--------------	-------

### Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
--------------------------------------	-------

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
---	-------

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil
--	-------

### Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin

Aandeelhouder Incofin cvso	
----------------------------	--

**VERHEEKE Frans****Relevante managementexpertise en -ervaring**

Voormalig directeur en voorzitter van de raad van bestuur van vdk bank nv

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Incofin cvso	Nihil
Volkvermogen nv	Nihil
Muziekcentrum De Bijloke	Nihil
KAA Gent cvba	Nihil
De Kade vzw	Nihil
Hogeschool Gent	Nihil
Impulse MicrofinanceFund nv	Invereffening
Rural Impulse Fund SICAV-SIFSA	Invereffening

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven

Nihil

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid

Nihil

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling

Nihil

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Aandeelhouder Incofin cvso. Potentiële belangenconflicten wegens mandaten en/of belangen in Impulse Microfinance en Rural Impulse Fund.

**VERHELST Pieter****Relevante managementexpertise en -ervaring**

1/2014 - Bestuurder BIO Invest nv

3/2014 - Bestuurder Incofin cvso

1/2015 - Bestuurder BB-Patrim cvba

2/2015 - Bestuurder Kampani nv

5/2016 - Regent Nationale Bank van België

6/2016 - Bestuurder Trias vzw

6/2017 - Bestuurder Boerenbond vzw

**Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin**

Nihil

**Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen**

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
BB-Patrim cvba	Nihil
BIO Invest nv	Nihil
Incofin cvso	Nihil
Kampani nv	Nihil
Boerenbond vzw	Nihil
Trias vzw	Nihil
Nationale Bank van België	Nihil
Incofin cvso	Nihil

**Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar**

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven

Nihil

Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid

Nihil

Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling

Nihil

**Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin**

Nihil

## VERSELE Luc

### Relevante managementexpertise en -ervaring

Voorzitter Groep Crelan

Voorzitter directiecomité Crelan

### Familiebanden met andere leden van de Raad van Bestuur van Incofin

Nihil

### Huidige mandaten en mandaten uitgeoefend de voorbije vijf jaar als lid van een bestuurs-, directie- of toezichhoudend orgaan van vennootschappen

Naam vennootschap	Betrokkenheid bij faillissement, gerechtelijke organisatie, vereffening
Creland nv	Nihil
CrelandCo cvba	Nihil
Europabank nv	Nihil
EBLease	Nihil
Creland Insurance nv	Nihil
Federatie van de Kassen van het Landbouwkrediet cvba	Nihil
Incofin cvso	Nihil

### Persoonlijke informatie m.b.t. sancties, veroordelingen, inbeschuldigingstelling, onbekwaam verklaring tijdens de laatste 5 jaar

Veroordeling i.v.m. fraudemisdrijven	Nihil
Inbeschuldigingstelling of officiële sanctie door wettelijke / reglementaire overheid	Nihil
Onbekwaam verklaring door een rechterlijke instantie om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling	Nihil

### Informatie met betrekking tot bestaande of potentiële belangenconflicten met Incofin

Aandeelhouder Incofin cvso



