

INFORMATIENOTA D.D. 19 JULI 2020
OVER DE AANBIEDING VAN AANDELEN DOOR INCOFIN CVSO
VOOR EEN MAXIMUM VAN 5 MILJOEN EUR

Dit document is opgesteld door Incofin CVSO, een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht.

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD NOCH GOEDGEKEURD DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN.

WAARSCHUWING

DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK TE VERLIEZEN EN/OF HET VERWACHTE RENDEMENT NIET TE BEHALEN. DE BELEGGINGSINSTRUMENTEN ZIJN NIET GENOTEERD: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO GROTE PROBLEMEN TE ONDERVINDEN OM ZIJN POSITIE AAN EEN DERDE TE VERKOPEN INDIEN HIJ DAT ZOU WENSEN.

DOORLOPENDE OPENBARE AANBIEDING VOOR EEN PERIODE VAN 12 MAANDEN TE REKENEN VANAF
19 JULI 2020

Deze informatienota is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van publicatie, nl. 19 juli 2020. Doorlopende openbare aanbidding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 19 juli 2020 voor een maximum van 5 miljoen EUR. De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit document (i.e. vanaf 19 juli 2020 tot 18 juli 2021), tenzij de aanbidding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin CVSO.

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 sociaaleconomische ontwikkeling.

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

Incofin CVSO doet beroep op Incofin Investment Management Comm. VA ("**Incofin IM**") als fondsenadviseur voor het ontwikkelen en beheren van de investeringsportefeuille.

DEEL I – RISICOFACTOREN

Aan elke belegging in aandelen zijn per definitie risico's verbonden. Mogelijke risicofactoren die betrekking hebben op de uitgifte van Incofin CVSO-aandelen worden hieronder beschreven. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen aangaande de Incofin CVSO-aandelen, dienen beleggers de volgende risicofactoren, evenals de andere informatie opgenomen in deze informatienota, zorgvuldig in overweging te nemen.

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 volledig kunnen worden uitgesloten. Incofin CVSO maakt een onderscheid tussen risicofactoren eigen aan de activiteiten van Incofin CVSO en risicofactoren eigen aan het bezit van aandelen.

Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin CVSO

Incofin CVSO is in hoofdzaak blootgesteld aan volgende types van risico's:

Kredietrisico's

Incofin CVSO investeert in microfinancieringsinstellingen ("MFI's"), die op hun beurt kredieten toekennen aan personen, die vaak geen reële zekerheden kunnen voorleggen. Incofin CVSO werkt ook samen met dergelijke MFI's en microfinancieringsfondsen. Het valt niet uit te sluiten dat de MFI's 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 het voorwerp uitmaken van 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). Incofin CVSO mitigeert het landenrisico door middel van voorzieningen (die vanaf oktober 2018 worden aangelegd) en diversificatie in zijn investeringsportefeuille.

Marktrisico's

De investeringen van Incofin CVSO zijn ook blootgesteld aan markt- en omgevingsrisico's. Deze risico's omvatten onder meer de economische omgevingsfactoren, de rechtszekerheid en de kwaliteit van de lokale reglementering op MFI's. 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 Incofin IM, de fondsenadviseur van Incofin CVSO, 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

De investeringen van Incofin CVSO zijn onderhevig aan wisselkoersrisico. 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 die het toekent 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.

- *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.

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 credit intresten voldoende groot blijft om Incofin CVSO verder te laten groeien. Incofin IM, de fondsenadviseur van Incofin CVSO, 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 het vermogen 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.

- *Liquiditeitsrisico bij schuldfinanciering*: Het liquiditeitsrisico van Incofin CVSO is beperkt gezien de maturiteit van haar leningenportefeuille (i.e. leningen toegekend door Incofin CVSO) 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 komende jaar zijn steeds ruim voldoende om aan de nodige financieringsverplichtingen te voldoen en om eventuele wanbetaling in de leningenportefeuille op te vangen.
- *Liquiditeitsrisico door uittredingen van vennoten*: 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 van Incofin CVSO. De Raad van Bestuur kan de uittreding van een vennoot weigeren, maar niet om speculatieve redenen. 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.

COVID-19

Het gevaar bestaat dat de situatie omtrent het Covid-19 virus een vertragende impact zal hebben op de activiteiten van Incofin cvso. De restricties die, ter indekking tegen de verspreiding van het virus, in sommige delen van de wereld worden opgelegd, kunnen diverse gevolgen hebben zoals: belemmering van de bedrijfsactiviteiten van de eindklanten van de financiële instellingen in portefeuille, verminderde terugbetalingscapaciteit van deze laatste en beperkte mogelijkheid inzake nieuwe investeringen voor Incofin cvso.

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

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

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. 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 en 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. De Raad van Bestuur kan de uittreding van een vennoot niet weigeren uit speculatieve overwegingen.

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) de nominale waarde van het aandeel en (ii) de 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 is het maximumbedrag dat bij uittreding uitgekeerd wordt 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.

Risico's verbonden aan de 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 terugnemering 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 CVSO 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.

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 en geen depositobeschermingsregeling

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.

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.

DEEL II – INFORMATIE OVER DE UITGEVENDE INSTELLING EN DE AANBIEDER VAN DE BELEGGINGSINSTRUMENTEN

A. Identiteit van de uitgevende instelling

1. Uitgevende instelling

Maatschappelijke zetel: Ravensteinstraat 1, B-9000 Gent

Rechtsvorm: 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.

Oprichtingsdatum: 27 augustus 1992
Ondernemingsnummer: 0448.125.845
Land van herkomst: België
Webadres: www.incofincvso.be

2. Activiteiten van de uitgevende instelling

Incofin CVSO is een gespecialiseerde speler in de sector van de microfinanciering. Incofin CVSO investeert zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in MFI's ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. 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 51 MFI's meer dan 3,2 miljoen micro-ondernemers. 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.

3. Personen met meer dan 5 % van het kapitaal van de uitgevende instelling

Er zijn geen aandeelhouders met meer dan 5% van het kapitaal van Incofin CVSO.

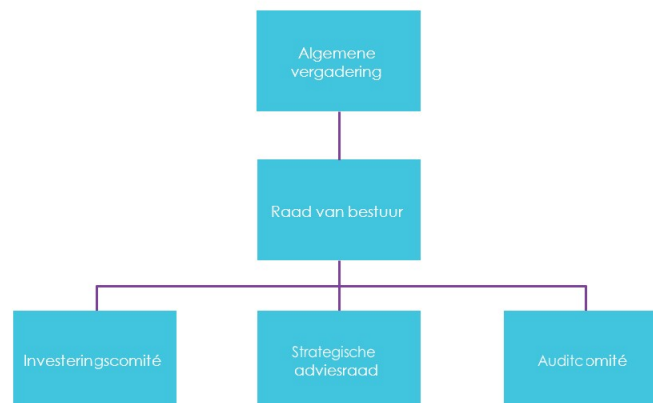
4. Verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de personen met meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling

Niet van toepassing.

5. Bestuursorgaan en dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur

De algemene managementstructuur van Incofin CVSO ziet er als volgt uit:



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.

Op de datum van deze informatienota bestaat de Raad van Bestuur uit de volgende personen:

Bestuurder:

Anita Dewispelaere (Voorzitter)	Justin Daerden
Frank De Leenheer	Eric Delecluyse
Michiel Geers	Guy Pourveur
Frans Samyn	Anne Van Autreve
Peter van den Brock	Vic Van de Moortel
Leen Van den Neste	Luc Versele
Pieter Verhelst	
Willy Bosmans	

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.

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

Overeenkomstig artikel 20 van de statuten heeft de Raad van Bestuur een Strategische Adviesraad, een Investeringscomité en een Auditcomité (elk een "comité" en samen de "comités") 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.

Relatie met Incofin Investment Management Comm. VA als fondsenadviseur

Incofin CVSO doet beroep op Incofin IM om haar investeringsactiviteiten te ontplooiën.

Incofin IM heeft als fondsenadviseur het mandaat om de investeringsportefeuille van Incofin CVSO te ontwikkelen en te beheren. 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 tussen Incofin CVSO en Incofin IM 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 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.

De Strategische Adviesraad

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

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.

Auditcomité

Het Auditcomité vervult een toezichtsfunctie op de procedures en de processen van Incofin CVSO, 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.

6. Bezoldigingen bestuursorganen

De mandaten van de leden van de Raad van Bestuur en van de comités zijn onbezoldigd, tenzij de Algemene Vergadering zou beslissen een vergoeding toe te kennen. De laatste Algemene Vergadering heeft geen bezoldiging toegekend.

7. Voor de personen die meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling bezitten, vermelding van elke veroordeling als bedoeld in artikel 20 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen

Niet van toepassing aangezien geen van de aandeelhouders meer dan 5% van het kapitaal van Incofin CVSO bezitten.

8. Belangenconflicten

Potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de bestuurders van Incofin CVSO 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 de informatienota werd geen toepassing gemaakt van een belangenconflictenprocedure.

Hieronder een overzicht van gronden voor potentiële belangenconflicten tussen de leden van de Raad van Bestuur en Incofin CVSO:

Bestuurder:	Gronden voor potentiële belangenconflicten
Anita Dewispelaere (Voorzitter)	Aandeelhouder Incofin CVSO
Justin Daerden	Nihil
Frank De Leenheer	Nihil
Eric Delecluyse	Gewezen bestuurder van Impulse Microfinance Investment Fund NV (in vereffening)
Michiel Geers	Aandeelhouder Incofin CVSO
Guy Pourveur	Potentiële belangenconflict doordat dhr. Pourveur als universeel legataris van de private stichting Artimi aandelen van Incofin CVSO in portefeuille zal krijgen.
Frans Samyn	Aandeelhouder Incofin CVSO
Anne Van Autreve	Aandeelhouder Incofin CVSO
Peter van den Brock	Nihil
Vic Van de Moortel	Bestuurder van BRS vzw
Leen Van den Neste	Aandeelhouder Incofin CVSO
Pieter Verhelst	Nihil
Luc Versele	Aandeelhouder Incofin CVSO
Willy Bosmans	Gewezen bestuurder van Rural Impulse Fund I SICAV-SIF (in vereffening)

9. Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix, is aangesteld als commissaris bedrijfsrevisor.

B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

1. Jaarrekening laatste boekjaren

De jaarrekeningen voor de boekjaren 2019 en 2018 zijn opgenomen als bijlage van deze informatienota.

2. Werkkapitaal

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 deze informatienota.

3. Kerncijfers van de uitgevende instelling, inclusief overzicht van het eigen vermogen en de schuldenlast

Activa	12/2019	12/2018	Passiva	12/2019	12/2018
Deelnemingsportefeuille	12.859	9.318	Eigen vermogen	55.814	52.282
Aanschaffingswaarde	8.781	6.224	Kapitaal	48.935	45.184
Stockdividenden	4.721	4.604	Reserves	1.481	1.445
Waardevermindering	-642	-1.510	Overgedragen resultaat	5.398	5.653
Achtergestelde leningsportefeuille	11.711	11.594	Vreemd vermogen	33.185	30.815
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	10.374	10.794	Schuldfinancieringen > 1 jaar	28.185	21.250
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	3.110	800	Schuldfinancieringen < 1 jaar	5.000	9.565
Waardevermindering	-1.772		Kortlopende schulden	7.327	2.039
Leningsportefeuille	56.965	59.470	Overige schulden	5.732	358
Leningenportefeuille > 1 jaar	31.728	32.245	Dividenden	994	1.097
Leningenportefeuille < 1 jaar	25.492	27.850	Voorziening Technische Assistentie	160	137
Waardevermindering	-256	-626	Overlopende rekeningen	440	448
Algemene provisie	-1.195	-2.178	Passiva	96.326	85.135
Vlottende activa	5.854	1.319			
Overige vorderingen	5.808	88			
Overlopende rekeningen	46	1.231			
Liquide middelen	10.131	5.612			
Activa	96.326	85.135			

4. Wijziging in financiële of handelspositie

Na het einde van het boekjaar 2019 hebben er zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Incofin CVSO voorgedaan. Er is een Covid-19 crisis aan de gang, maar de implicaties hiervan op de cijfers van het boekjaar 2020 zijn nog onduidelijk. Dit wordt hierboven toegelicht in Deel I – Risicofactoren (*risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin CVSO*).

DEEL III – INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

A. Beschrijving van de aanbieding

1. Maximumbedrag waarvoor de aanbieding wordt verricht

Er is geen maximum aantal aandelen waarop één vennoot kan inschrijven. Per Inschrijvingsperiode (zoals hieronder gedefinieerd) mag Incofin CVSO wel voor maximum 5 miljoen EUR aandelen uitgeven.

2. Voorwaarden van de aanbieding

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van Incofin CVSO. 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. Incofin CVSO 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.

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

De inschrijving gebeurt in de volgende 3 stappen:

- De toetreding gebeurt op basis van een gedagtekend en ondertekend inschrijvingsformulier waarop de naam van de kandidaat-aandeelhouder 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.
- 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.
- De nieuwe aandeelhouder 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 aandeelhouders ontvangen een uittreksel uit het aandeelhoudersregister en een aandeelbewijs in de vorm vereist door de wet.

3. Totaalprijs van de aandelen

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.

4. Tijdschema van de aanbieding

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijven op de Incofin CVSO-aandelen, is 12 maanden vanaf de datum van deze informatienota (i.e. vanaf 19 juli 2020 tot 18 juli 2021) (de "**Inschrijvingsperiode**"), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van de Inschrijvingsperiode.

5. Kosten ten laste van de belegger

Er worden geen kosten aangerekend aan de belegger bij de intekening op de Incofin CVSO-aandelen.

B. Redenen voor de aanbieding

De middelen voortkomend uit de aanbieding zullen door Incofin CVSO worden aangewend om te investeren in microfinancieringsinstellingen en investeringsfondsen 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 deze entiteiten. 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.

DEEL IV – INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

A. Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

1. Aard en categorie van de beleggingsinstrumenten

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.

Deze informatienota heeft betrekking zowel op de uitgifte van beide soorten aandelen.

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 zijn op naam en worden vertegenwoordigd door een inschrijving in het aandelenregister.

2. Munt, benaming en nominale waarde

Munt:	Euro ("EUR")
Benaming:	Hele aandelen Twintigsten van aandelen

Nominale waarde:	Hele aandelen - 2.604 EUR per aandeel Twintigsten van aandelen - 130,20 EUR per aandeel
------------------	--

3. Vervaldatum en terugbetalingsmodaliteiten

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.

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.

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 (verder de "Uitkering"):

- 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.

Een vennoot heeft in het jaar van uittrekking 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 Incofin CVSO beslist om een dividend uit te keren.

Voor zover de praktische formaliteiten van uittrekking/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 uitkering 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 uitkering van deze vennoot door Incofin CVSO is overgeschreven op de bankrekening van de betrokken vennoot.

4. Rang van de beleggingsinstrumenten in de kapitaalstructuur van de uitgevende instelling bij insolventie

De nieuwe aandelen zijn, net als de bestaande aandelen, gewone aandelen die als laatste in de kapitaalstructuur staan in geval van insolventie.

5. Eventuele beperkingen van de vrije overdracht van de beleggingsinstrumenten

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 1 maand 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.

6. Dividendbeleid

De nettowinst van de vennootschap wordt toegewezen volgens de onder vermelde 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 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 intrede.
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.

Met uitzondering van het boekjaar 2019, heeft Incofin CVSO sinds 2010 jaarlijks een dividend van 2,5% van de nominale waarde van een aandeel uitgekeerd aan zijn aandeelhouders. Op basis van de winstcijfers over het boekjaar 2019, besliste de Algemene Vergadering op 29 april 2020 om een dividend van 2% op het nominale kapitaal uit te keren aan de 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.

7. Datums waarop het dividend wordt uitgekeerd

Wanneer dividend wordt uitgekeerd dan gebeurt dit éénmaal per jaar na goedkeuring van de Algemene Vergadering.

8. Verhandeling van de beleggingsinstrumenten op een MTF en ISIN-code.

Niet van toepassing.

DEEL V – ALLE ANDERE BELANGRIJKE INFORMATIE DIE MONDELING OF SCHRIFTELIJK AAN ÉÉN OF MEER BELEGGERS WORDT GERICHT

- Jaarrekeningen voor de boekjaren 2019 en 2018: opgenomen als bijlage van deze informatienota.
- Inschrijvingsformulier: beschikbaar op www.incofincvso.be
- Statuten van Incofin CVSO zijn beschikbaar op de zetel van de vennootschap.
- Reglement van Inwendige Orde is beschikbaar op de zetel van de vennootschap.

20	02/06/2020	BE 0448.125.845	30	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	20144.00500	VKT 1.1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van de neerlegging)

Naam: **Incofin**
 Rechtsvorm: Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk
 Adres: Ravensteinstraat Nr: 1 Bus:
 Postnummer: 9000 Gemeente: Gent
 Land: België
 Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van: Gent, afdeling Gent
 Internetadres: <http://www.incofin.be>

Ondernemingsnummer BE 0448.125.845

Datum 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. 23-12-2011

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van 29-04-2020

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2019 tot 31-12-2019

Vorig boekjaar van 01-01-2018 tot 31-12-2018

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

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VKT 6.1.1, VKT 6.1.2, VKT 6.2, VKT 6.7, VKT 7.2, VKT 8, VKT 9, VKT 12, VKT 13, VKT 14, VKT 15, VKT 16, VKT 17, VKT 18, VKT 19

Deze jaarrekening betreft niet een vennootschap die onderworpen is aan de bepalingen van het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen van 23 maart 2019.

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

VAN DEN BROCK Peter

Ludwig-Wilhelm-Strasse 20
D-76530 Baden-Baden
DUITSLAND

Begin van het mandaat: 24-04-2019 Einde van het mandaat: 30-04-2025 Bestuurder

DELECLUYSE Eric

Mariakerksesteenweg 257
9031 Drongen
BELGIE

Begin van het mandaat: 26-04-2017 Einde van het mandaat: 26-04-2023 Bestuurder

GEERS Michiel

Gavermolenstraat 57
9111 Belsele
BELGIE

Begin van het mandaat: 27-04-2016 Einde van het mandaat: 27-04-2022 Bestuurder

BOSMANS Willy

Wijngaardberg 4
2170 Merksem (Antwerpen)
BELGIE

Begin van het mandaat: 29-04-2015 Einde van het mandaat: 28-04-2021 Bestuurder

DE LEENHEER Frank

Ravestraat 52
9240 Zele
BELGIE

Begin van het mandaat: 27-04-2016 Einde van het mandaat: 27-04-2022 Bestuurder

POURVEUR Guy

Rue d'Arlon 2
L-8399 Windhof
LUXEMBURG

Begin van het mandaat: 27-04-2016 Einde van het mandaat: 27-04-2022 Bestuurder

VAN DEN NESTE Leen

Borsbekestraat 100
9551 Ressegem
BELGIE

Nr.	BE 0448.125.845		VKT 2.1
-----	-----------------	--	---------

Begin van het mandaat: 25-04-2018 Einde van het mandaat: 24-04-2024 Bestuurder

SAMYN Frans

Nelemeersstraat 7A
9830 Sint-Martens-Latem
BELGIE

Begin van het mandaat: 24-04-2019 Einde van het mandaat: 30-04-2025 Bestuurder

VERHELST Pieter

Oude Wichelsesteenweg 27
9340 Lede
BELGIE

Begin van het mandaat: 30-04-2014 Einde van het mandaat: 29-04-2020 Bestuurder

VERSELE Luc

Bd S. Dupuislaan 251
1070 Anderlecht
BELGIE

Begin van het mandaat: 27-04-2016 Einde van het mandaat: 27-04-2022 Bestuurder

VAN AUTREVE Anne

Frans van der Steenstraat 89
1750 Lennik
BELGIE

Begin van het mandaat: 27-04-2016 Einde van het mandaat: 27-04-2022 Bestuurder

VAN DE MOORTELE Vic

Brouwerijhof 5/7
1785 Merchtem
BELGIE

Begin van het mandaat: 26-04-2017 Einde van het mandaat: 29-04-2020 Bestuurder

DAERDEN Justin

Wespelaarsebaan 32
3190 Boortmeerbeek
BELGIE

Begin van het mandaat: 19-09-2017 Einde van het mandaat: 28-04-2021 Bestuurder

DEWISPELAERE Anita

Kerkstraat 127
1851 Humbeek
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-04-2018 Einde van het mandaat: 24-04-2024 Voorzitter van de Raad van Bestuur

VERHAGEN Koenraad

Eikenlaan 34
1213 SJ Hilversum
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 25-04-2018 Einde van het mandaat: 27-05-2019 Bestuurder

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN (B-00025-1986)

BE 0429.053.863
Luchthaven Brussel Nationaal 1/J

Nr.	BE 0448.125.845		VKT 2.1
-----	-----------------	--	---------

1930 Zaventem

BELGIE

Begin van het mandaat: 26-04-2017

Einde van het mandaat: 29-04-2020

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VROLIX Maurice (A01817)

Commissaris

Luchthaven Brussel Nationaal 1/J

1930 Zaventem

BELGIE

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 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.

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN		20		
VASTE ACTIVA		21/28	<u>12.859.305</u>	<u>9.317.895</u>
Immateriële vaste activa	6.1.1	21		
Materiële vaste activa	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		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	12.859.305	9.317.895
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>83.466.454</u>	<u>75.817.480</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29	40.907.530	40.861.570
Handelsvorderingen		290	40.907.530	40.861.570
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	32.381.719	28.112.488
Handelsvorderingen		40	26.576.831	28.024.443
Overige vorderingen		41	5.804.888	88.045
Geldbeleggingen		50/53		
Liquide middelen		54/58	10.131.069	5.612.271
Overlopende rekeningen		490/1	46.135	1.231.152
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	96.325.759	85.135.375

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

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	55.814.194	52.281.504
Kapitaal		10	48.935.019	45.183.827
Geplaatst kapitaal		100	48.935.019	45.183.827
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	1.480.769	1.444.523
Wettelijke reserve		130	724.095	687.849
Onbeschikbare reserves		131	756.674	756.674
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311	756.674	756.674
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	5.398.406	5.653.155
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	160.145	136.642
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	160.145	136.642
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5	160.145	136.642
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	40.351.420	32.717.229
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	28.185.000	21.250.000
Financiële schulden		170/4	28.185.000	21.250.000
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	24.685.000	19.750.000
Overige leningen		174/0	3.500.000	1.500.000
Handelsschulden		175		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	11.726.585	11.019.700
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	5.000.000	9.565.000
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	207.857	191.030
Leveranciers		440/4	207.857	191.030
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	4.150	166.499
Belastingen		450/3	4.150	166.499
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	6.514.577	1.097.171
Overlopende rekeningen		492/3	439.835	447.529
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	96.325.759	85.135.375

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge (+)/(-)		9900	-2.010.972	-2.044.300
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		76A		
Omzet		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	6.4	62		
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	778.299	454.318
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/8	23.503	-9.993
Andere bedrijfskosten		640/8	52.226	299.936
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		360
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-2.865.000	-2.788.921
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	5.394.531	5.186.389
Recurrente financiële opbrengsten		75	5.394.531	5.186.389
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B		
Financiële kosten	6.4	65/66B	1.528.860	1.201.802
Recurrente financiële kosten		65	886.776	907.853
Niet-recurrente financiële kosten		66B	642.084	293.949
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	1.000.671	1.195.667
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)		67/77	275.752	386.714
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	724.919	808.952
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	724.919	808.952

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-)	9906	6.378.074	6.786.220
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	724.919	808.952
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	5.653.155	5.977.268
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2	36.246	40.448
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920	36.246	40.448
aan de overige reserves		6921		
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	5.398.406	5.653.155
Tussenkost van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/7	943.421	1.092.618
Vergoeding van het kapitaal		694	943.421	1.092.618
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Werknemers		696		
Andere rechthebbenden		697		

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

TOELICHTING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

Andere mutaties

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8395P	XXXXXXXXXX	10.828.148
8365	4.328.494	
8375	1.655.252	
(+)/(-) 8385		
(+)/(-) 8386		
8395	13.501.390	
8455P	XXXXXXXXXX	
8415		
8425		
8435		
(+)/(-) 8445		
8455		
8525P	XXXXXXXXXX	1.510.253
8475	642.084	
8485		
8495		
8505	1.510.253	
(+)/(-) 8515		
8525	642.084	
8555P	XXXXXXXXXX	
(+)/(-) 8545		
8555		
28	12.859.305	

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

Codes	Boekjaar
42	5.000.000
8912	28.185.000
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
892	
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

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

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

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087		
76		
76A		
76B		
66	642.084	294.309
66A		360
66B	642.084	293.949
6503		

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 de 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 de nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa

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

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

1) Financiële contracten

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

- 1.539.345.000,00 KZT

- 86.071.665,96 MXN

- 42.714.327,76 USD

- 39.595.366,68 HNL

- 1.057.748.751,02 INR

- 11.154.000.000 PYG

- 19.512.700,00 CNH

2) 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.

Boekjaar
61.582.841
731.150

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

Beknopte beschrijving

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

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

1) Niet opgenomen kredietlijnen

Buiten de reeds opgenomen leningen, beschikt Incofin cvso nog over een totaalbedrag van 8.815.000 euro aan niet opgenomen kredietlijnen bij diverse financiële instellingen.

2) Niet opgenomen emergency kredietlijn

Naast bovenvermelde niet-opgenomen kredietlijnen, beschikt Incofin cvso bijkomend over een emergency kredietlijn van 4.000.000 euro.

Boekjaar
8.815.000
4.000.000

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

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

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

Uitstaande vorderingen op deze personen

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
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

1) Vergoeding bedrijfsrevisor

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

Boekjaar
13.094

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
-----	-----------------	---------

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. In 2018 heeft de Raad van Bestuur de beslissing genomen om tevens het aanwezige landenrisico in te dekken via de globale waardervermindering en deze bijgevolge te verhogen naar 1,31% 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

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.

FINANCIËLE

RESULTATEN

De positieve en negatieve koersverschillen worden op een netto basis gepresenteerd in de jaarrekening vermits ze met elkaar gerelateerd zijn. De ontvangsten 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 6.9
-----	-----------------	--	---------

ANDERE IN DE TOELICHTING TE VERMELDEN INLICHTINGEN

Met het COVID-19 virus, bestaat het gevaar dat dit een vertragende impact zal hebben op de activiteiten van Incofin cvso. De restricties die, ter indekking tegen de verspreiding van het virus, in sommige delen van de wereld worden opgelegd, kunnen diverse gevolgen hebben zoals: belemmering van de bedrijfsactiviteiten van de eindklanten van de financiële instellingen in portefeuille, verminderde terugbetalingscapaciteit van deze laatsten en beperkte mogelijkheid inzake nieuwe investeringen voor Incofin cvso.

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	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
PROEMPRESA Naamloze vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE - 1066 Lima PERU	Gewone aandelen	106.592	1,78	0	31-12-2018	PEN	76.565.617	9.375.048
AKIBA COMMERCIAL BANK Naamloze vennootschap PO Box 1066 TZ - 669 Dar es Salaam TANZANIA	Gewone aandelen	617.850	7	0	31-12-2018	TZS	21.902.271.000	-2.540.053.000
IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND BE 0870.792.160 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) BELGIE	Gewone aandelen	800	7,03	0	31-12-2018	EUR	1.703.948	-240.111
BANCO FIE SA Naamloze vennootschap calle Generale Gonzales 1272 BO - 15032 Casilla - La Paz BOLIVIE	Gewone aandelen	244.957	5,78	0	31-12-2018	BOB	1.046.776.020	121.558.424
MFx SOLUTIONS,LLC Naamloze vennootschap 20th Street 1724					30-06-2019	USD	17.405.619	-217.215

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

US-20009 NW District of Columbia VERENIGDE STATEN	Gewone aandelen	500.000	3,3	0				
ACEP BURKINA FASO Naamloze vennootschap Immeuble CBC, 2ème étage, porte 207 BURKINA FASO	Gewone aandelen	23.000	20	0	31-12-2018	XOF	2.290.729.990	117.757.671
INCOFIN INVESTMENT MANAGEMENT BE 0815.870.958 Commanditaire vennootschap op aandelen Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) BELGIE	Gewone aandelen	100	15	0	31-12-2018	EUR	2.724.082	876.064
ASSOCIATION POUR LA COOPÉRATION AVEC LA MICRO ENTREPRISE (ACME) Naamloze vennootschap Bois de Patate HAÏTI	Gewone aandelen	59.265	18,23	0	31-12-2018	HTG	516.837.451	55.551.602
FAIRTRADE ACCES FUND S.A., SICAV-FIS Naamloze vennootschap Rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg LUXEMBURG	Gewone aandelen	7.500	2,68	0	31-12-2018	USD	27.558.402	1.131.247
FPM SA Avenue Kauka, Gombe 17 CONGO (DEM. REP.)	Gewone aandelen	1.000	1,67	0	31-12-2018	USD	23.544.374	464.347

1 Verslag van de Raad van Bestuur

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar 2019 en wij vragen u om uw goedkeuring te geven over de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2019. De Raad van Bestuur heeft toezicht gehouden op de activiteiten van de vennootschap met aandacht voor het specifieke sociale oogmerk ervan.

Sociale performantie

Incofin cvso is een investeringsmaatschappij met sociaal oogmerk. De Raad van Bestuur maakt er over dat de vennootschap in lijn met haar sociale missie te werk gaat. De impact van de investeringen van Incofin cvso op het terrein is aanzienlijk. Incofin cvso investeert in 44 microfinancieringsinstellingen en andere financiële instellingen actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. Deze instellingen zijn verspreid over 30 landen, vaak in moeilijke regio's. De inschakeling van deze lokale financiële instellingen zorgt voor een zeer groot hefboomeffect voor de investeringen van Incofin cvso. Samen bereiken deze financiële instellingen 4,6 miljoen klanten, waarvan 79% vrouwen. Het gemiddelde leningsbedrag per klant bedraagt € 2.036.

Om een grotere impact tot stand te brengen met aangepaste financiële diensten, heeft Incofin cvso zijn investeringsuniversum tot buiten de traditionele microfinanciering verruimd. De investeringsportefeuille van Incofin cvso omvat naast microfinancieringsinstellingen (69%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toeleggen op de financiering van huisvesting (5%), KMO's (16%), landbouw (4%) en leasing (6%).

Incofin cvso ziet er op toe dat de financiële instellingen het welzijn en de vooruitgang van hun klanten voorop zetten. Dit wordt via een gestandaardiseerde meetmethode opgevolgd. Deze meetmethode is recent verfijnd, door gebruik te maken van een internationaal aanvaarde standaard (SPI4-Alinus).

De financiële instellingen uit de portefeuille van Incofin cvso zijn overwegend gezonde en performante instellingen: ze beschikken over een kredietportefeuille van goede kwaliteit (met beperkte achterstallen), ze houden hun algemene kosten onder controle en ze zijn rendabel.

Jaarlijks voorziet Incofin cvso een budget voor technische assistentie. Dit budget zorgt ervoor dat de financiële partners in ontwikkelingslanden van Incofin cvso een beroep op technische ondersteuning kunnen doen. Met deze ondersteuning worden experts ingeschakeld, die hun kennis kunnen delen met de betrokken instellingen. Zo kan de werking van de financiële instellingen op diverse vlakken (risicobeheer, productontwikkeling, enz.) aanzienlijk verbeterd worden. Gelet op het grote hefboomeffect van deze technische assistentie, heeft de Raad van Bestuur van Incofin cvso beslist om het jaarlijks beschikbare budget voor 2020 te behouden op k€ 100. In 2019 werden 5 microfinancieringsinstellingen gesteund, waarvoor k€ 76 uit het totaal beschikbaar budget werd aangewend. Voor Incofin cvso is de ondersteuning via technische assistentie een belangrijke bijkomende manier om haar sociale missie te verwezenlijken.

Om investeringen in kwaliteitsvolle, sociaal geëngageerde klanten mogelijk te maken, werd een specifieke "sociale" enveloppe van k€ 50 per jaar gecreëerd om leningen, aan een

lagere intrestvoet dan het vooropgesteld minimumrendement, te kunnen toestaan. Onder deze enveloppe werden in 2019 twee leningen goedgekeurd.

Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2019

Het eigen vermogen van Incofin cvso bedraagt op het einde van het boekjaar 2019 k€ 55.814 in vergelijking met k€ 52.282 per einde boekjaar 2018. Het geplaatst kapitaal stijgt met k€ 3.751 tot k€ 48.935 dankzij zowel de intrede van nieuwe aandeelhouders als de bijkomende inbreng van bestaande aandeelhouders.

De schulden in de vorm van leningen op korte en lange termijn stegen in de loop van 2019 met k€ 2.370. Per eind 2019 heeft Incofin cvso voor k€ 33.185 aan schulden effectief opgenomen, zijnde 60% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het fonds nog niet-opgenomen kredietlijnen voor een totaalbedrag van k€ 8.815. Deze kredietlijnen kunnen, zoals bepaald binnen de krijtlijnen vastgesteld door de Raad van Bestuur, tot maximaal 100% van het volume van het eigen vermogen worden opgenomen.

De investeringsportefeuille bedraagt op jaareinde k€ 81.535 en bestaat uit deelnemingen voor k€ 12.859 en leningen voor k€ 68.676, waaronder zes achtergestelde leningen ad k€ 11.711. De leningenportefeuille in 2019 bestaat uit 44 leningen aan 32 (micro)financieringsinstellingen verspreid over 23 landen. Verder neemt Incofin cvso deel aan gesyndiceerde leningen t.b.v. k€ 5.520.

De deelnemingsportefeuille is per eind 2019 gestegen met k€ 3.541. Dit is hoofdzakelijk te verklaren door de nieuwe participaties die werden aangegaan ad k€ 3.390 (zijnde Sempli in Colombia en Juhudi Kilimo in Kenia), de stockdividenden ad k€ 583 die werden ontvangen van Banco FIE. Bijkomend werd (i) een eerste afwaardering geboekt op de deelneming in ACME ad k€ 224 naar aanleiding van een verdere depreciatie van de Haïtiaanse Gourde, (ii) een afwaardering geboekt op de deelneming in Akiba ad k€ 419 naar aanleiding van een afgesproken uitstapwaarde, (iii) een bijkomende investering gedaan in Incofin IM ad k€ 356 en (iv) de verkoop van FIE Gran Poder.

De portefeuille van leningen aan financiële instellingen bedraagt op het einde van het boekjaar k€ 68.676. De algemene provisie voor eventuele waardeverminderingen bedraagt per einde boekjaar k€ 1.195, zijnde 1,70% van de leningenportefeuille, en wordt in mindering gebracht van de leningenportefeuille.

Omwille van de politieke crisis die in april 2018 is ontstaan, gevolgd door een economische crisis, hebben de activiteiten van Finca Nicaragua hier enorm onder geleden. Finca Holding (FMH) heeft als gevolg hiervan in September 2019 de beslissing genomen om een betalingsstop van interesten aan alle investeerders in te lassen. Vervolgens heeft Incofin cvso de achtergestelde lening aan Finca Nicaragua voor de volledige investering van k€ 1.772 afgewaardeerd.

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 herschikt met kleinere deeltijdse terugbetalingen. NPFC is erin geslaagd om te voldoen aan de eerste terugbetalingen. Eind 2017 hebben ze echter een bijkomende herschikking 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. Gedurende 2019 is deze microfinancieringsinstellingen zijn betalingsverplichtingen nagekomen, wat ertoe geleid

heeft dat de oorspronkelijk geboekte waardevermindering reeds voor k€ 10 kon worden teruggenomen.

De beschikbare cash bedraagt per einde boekjaar k€ 10.131, waarvan k€ 2.152 aan onbeschikbare collateral, en stijgt met k€ 4.519 ten opzichte van eind 2018. Deze beschikbaarheid aan liquide middelen zorgt ervoor dat Incofin cvso voldoende ruimte heeft voor de geplande investeringen in 2020. De overige balansposten betreffen voornamelijk gesyndiceerde leningen ad k€ 5.520, voorziene interesten op de leningenportefeuille ad k€ 46 en overige vorderingen ad k€ 288 (terug te vorderen BTW en belastingen).

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 financiële instellingen. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen voor leningen uitgegeven in lokale munt door Incofin cvso ingedekt met een Cross Currency Interest Rate Swap. Per einde 2019 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 61.583 aan indekkingskoers, zijnde 83% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 17% van de leningenportefeuille bevat leningen in West-Afrikaanse "franc CFA" (ISO code XOF). Deze munt is vastgepind aan de koers van de EUR. Het volume aan ingedekte leningen in exotische munten aan financiële instellingen in 2019 bedraagt 49% van de ingedekte leningen. De overige 51% bestaat uit USD leningen aan financiële instellingen.

De Raad van Bestuur bevestigt dat na het einde van het boekjaar er geen belangrijke gebeurtenissen hebben plaatsgevonden. Er is een Covid-19 crisis aan de gang, maar de implicaties hiervan op de cijfers van het boekjaar 2020 zijn nog onduidelijk. Dit wordt verder toegelicht onder "risico's en onzekerheden".

De Raad van Bestuur bevestigt eveneens dat na het einde van het boekjaar er geen omstandigheden zijn die de ontwikkeling van Incofin cvso aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

Incofin cvso heeft in de loop van het boekjaar geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling verricht.

Incofin cvso heeft geen bijkantoren.

Toelichting bij de resultatenrekening van Incofin cvso voor het boekjaar 2019

Incofin cvso sluit het boekjaar af met een resultaat na belastingen van k€ 725, wat in lijn is met het resultaat van vorig jaar (2018: k€ 809). Deze daling is voornamelijk te verklaren door de niet-recurrente waardeverminderingen die plaats hebben gevonden in boekjaar 2019.

De recurrente financiële resultaten bedragen over het afgelopen boekjaar ad k€ 4.508 en bestaan voornamelijk uit (i) ontvangen interesten op leningen ad k€ 4.219, (ii) ontvangen stock dividenden ad k€ 622, (iii) ontvangen cash dividenden ad k€ 117, (iv) fee inkomsten ad k€ 247, (v) financieringskosten ad k€ 759, en (vi) voor k€ 3 uit andere kosten en voor k€ 65 andere opbrengsten.

De niet-recurrente negatieve financiële resultaten ad k€ 642 omvatten integraal de waardevermindering op ACME en Akiba.

De waardeverminderingen op vorderingen bedragen per einde 2019 k€ 778 (toename van k€ 324 in vergelijking met vorig boekjaar) en bestaan uit (i) terugname specifieke

waardevermindering op NPFC door terugbetalingen ad k€ 10, (ii) de toevoeging van de specifieke waardevermindering op Finca Nicaragua ad k€ 1.772, (iii) de aanwending van de algemene provisie ad k€ 1.772, (iv) de opbouw van de algemene provisie ad k€ 779, en (v) het opnieuw aanleggen van de algemene provisie door terugbetalingen van afgewaardeerde dossiers ad k€ 10.

De diensten en diverse goederen bedragen k€ 2.010 over boekjaar 2019 en liggen 2% lager in vergelijking met het boekjaar 2018.

Na aftrek van vennootschapsbelasting en de roerende voorheffing ingehouden op intresten ontvangen uit het buitenland bedraagt de winst van het boekjaar k€ 725.

De Raad van Bestuur van Incofin cvso stelt voor om over het boekjaar 2019 de aandeelhouders een vergoeding van het kapitaal aan te bieden van k€ 943 (zijnde 2% dividend). De nieuwe vennoten en de vennoten die tijdens het boekjaar hun kapitaal hebben verhoogd zullen hiervoor pro rata worden vergoed volgens artikel 34 van de statuten. Het uit te keren dividend van 2% ligt hoger dan het gerealiseerde rendement van 1,5% over boekjaar 2019. Dit is te verklaren door het feit dat er gedurende het boekjaar exceptionele waardeverminderingen op de deelnemingsportefeuille hebben plaatsgevonden, dewelke hiervoor werden toegelicht. Wanneer we deze gebeurtenissen buiten beschouwing zouden laten en kijken naar het genormaliseerd resultaat, bedraagt het rendement op het kapitaal 2,9%.

Mogen wij u verzoeken de jaarrekening per 31 december 2019 te willen goedkeuren. Na goedkeuring stellen wij u voor de winst van het boekjaar en de overgedragen winst van vorig boekjaar als volgt aan te wenden:

1. Te bestemmen winstsaldo	6.378.074 euro
- Te bestemmen winst van het boekjaar	724.919 euro
- Overgedragen winst van het vorig boekjaar	5.653.155 euro
2. Toevoeging aan het eigen vermogen - Toevoeging aan de wettelijke reserve	36.246 euro
- Toevoeging aan onbeschikbare reserves	0
- Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie	euro
	0
	euro
3. Over te dragen resultaat Over te dragen winst	5.398.406 euro
	5.398.406 euro
4. Uit te keren winst	943.421 euro
Vergoeding van het kapitaal	943.421 euro

Risico's en onzekerheden

Als gevolg van haar activiteit is Incofin cvso onderworpen aan een reeks risico's zoals onder andere kredietrisico's, landenrisico's, wisselkoersrisico's en liquiditeitsrisico's. De Raad van Bestuur besteedt de nodige aandacht aan de opvolging van deze risico's en is van oordeel dat de risico's beperkt en voldoende afgedekt zijn.

Daarnaast bestaat het gevaar dat de situatie omtrent het Covid-19 virus een vertragende impact zal hebben op de activiteiten van Incofin cvso. De restricties die, ter indekking tegen de verspreiding van het virus, in sommige delen van de wereld worden opgelegd, kunnen diverse gevolgen hebben zoals: belemmering van de bedrijfsactiviteiten van de eindklanten

van de financiële instellingen in portefeuille, verminderde terugbetalingscapaciteit van deze laatsten en beperkte mogelijkheid inzake nieuwe investeringen voor Incofin cvso.

Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar die een mogelijke impact kunnen hebben op de cijfers van Incofin cvso per 31 december 2019.

Bestuurders

Gelieve U tevens uit te spreken over de te verlenen kwijting aan de Raad van Bestuur en aan alle bestuurders afzonderlijk in verband met de uitoefening van het mandaat gedurende het afgelopen boekjaar.

Commissaris

Gelieve U tevens uit te spreken over de te verlenen kwijting aan de commissaris in verband met de uitoefening van het mandaat gedurende het afgelopen boekjaar.

Herbenoemingen

Volgende bestuursmandaten vervallen op de dag van de Algemene Vergadering d.d. 29 april 2020. Er wordt voorgesteld om deze mandaten te hernieuwen voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2026:

- De heer **Pieter Verhelst**
- De heer **Vic Van de Moortel**

Het mandaat van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren (vertegenwoordigd door de heer Maurice Vrolix) vervalt op de dag van de Algemene Vergadering d.d. 29 april 2020. Er wordt voorgesteld om het mandaat van de commissaris te hernieuwen voor een nieuwe periode van drie jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2023.

Ontslag

De heer **Koenraad Verhagen** heeft op 27 mei 2019 zijn ontslag aangeboden als lid van de Raad van Bestuur. Er wordt voorgesteld om zijn ontslag te aanvaarden en hem kwijting te verlenen.



Incofin CVBA SO

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - Jaarrekening

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Incofin CVBA SO over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 - 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 jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is 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 18 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2019 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 96 326 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 725 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2019 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) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. 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.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op het hoofdstuk Risico's en onzekerheden opgenomen in het verslag van de raad van bestuur en de toelichting op pagina VKT 6.9 van de jaarrekening, die een omschrijving omvat van de mogelijke gevolgen van het Covid-19 virus voor de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor 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.

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.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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, of 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 de met governance belaste personen 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.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, 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, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, 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 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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 tijdens 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.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, § 1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, 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 onze opdracht.

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.

Andere vermeldingen

- J Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- J De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- J Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten, het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, met het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, behalve voor wat betreft:
 - Het niet respecteren van de wettelijke termijnen voorgeschreven in artikel 3:74 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot het overhandigen aan de commissaris van de nodige stukken door het bestuursorgaan van de vennootschap.
 - Het niet respecteren van de wettelijke termijnen voorgeschreven in artikel 7:132 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen met betrekking tot het ter beschikking stellen van de wettelijke stukken.

Zaventem, 28 april 2020

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel 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