

**INFORMATION NOTE DATED 19 JULY 2021  
RELATING TO THE OFFERING OF SHARES BY INCOFIN CVSO  
FOR A MAXIMUM OF EUR 5 MILLION**

This document has been drafted by Incofin CVSO, a limited liability cooperative society with a social purpose incorporated under Belgian law.

THIS DOCUMENT IS NOT A PROSPECTUS AND HAS NOT BEEN CHECKED OR APPROVED BY THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS AUTHORITY.

**WARNING**

THE INVESTOR MAY LOSE ALL OR PART OF ITS INVESTMENT AND/OR MAY NOT OBTAIN THE EXPECTED YIELD. THE INVESTMENT INSTRUMENTS ARE NOT LISTED: THE INVESTOR MAY FACE SERIOUS DIFFICULTIES IN SELLING ITS PARTICIPATION TO A THIRD PARTY IF HE WISHES TO SELL.

**CONTINUOUS PUBLIC OFFERING FOR A PERIOD OF 12 MONTHS FROM 19 JULY 2021**

This information note is valid for a period of 12 months from the date of publication, i.e. 19 July 2021. Continuous public offering of shares for a period of 12 months from 19 July 2021 for a maximum of EUR 5 million. **The offer period is 12 months from the date of this document (i.e. from 19 July 2021 to 18 July 2021)** unless the offer is closed early as a result of reaching the maximum amount of EUR 5 million before the end of this 12-month period. Subscription to Incofin CVSO shares can take place continuously during this period.

**IMPORTANT INTRODUCTORY INFORMATION**

Incofin CVSO is a non-public alternative investment fund within the meaning of the law of 19 April 2014 on alternative investment funds and their managers.

Incofin CVSO is a limited liability cooperative society with social purpose. It does not pursue profit maximisation for its shareholders, but has a prominent social objective. The social component is emphasised by the fact that the investments of Incofin CVSO contribute to socio-economic development.

In concrete terms, Incofin CVSO invests both directly, through participations and loans, as indirectly in microfinance institutions to support small entrepreneurs in developing countries.

Incofin CVSO calls on Incofin Investment Management NV ("**Incofin IM**") as a fund advisor for the Development and management of the investment portfolio.

## PART I – RISK FACTORS

Risks are by definition associated with any investment in shares. Potential risk factors relating to the issuance of Incofin CVSO shares are described below. Before making an investment decision regarding the Incofin CVSO shares, investors must carefully consider the following risk factors, as well as the other information contained in this information note.

The objectives formulated in the articles of association and the nature of the resulting activities entail a number of risks. Incofin CVSO's policy aims at managing these risks as well as possible without completely ruled out. Incofin CVSO makes a distinction between risk factors specific to Incofin CVSO's activities and risk factors specific to the ownership of shares.

### Risk factors that are specific to Incofin CVSO's activities.

Incofin CVSO is mainly exposed to the following types of risks:

#### Credit risks

Incofin CVSO invests in microfinance institutions ("**MFIs**"), which in turn grant loans to persons who often are unable to submit actual collateral. Incofin CVSO also collaborates with such MFIs and microfinance funds. It cannot be ruled out that the MFIs in which Incofin CVSO invests or with which Incofin CVSO collaborates may become insolvent at some point in time, which could result in the loss of Incofin CVSO's investment. Incofin CVSO manages this risk by:

- performing rigorous financial analysis;
- assessing business planning;
- evaluating the management and the board;
- requiring regular reporting on the evolution of the activities;
- regular on-site follow-up.

#### Country risks

Incofin CVSO invests in developing countries, which are the subject of significant country risks. These risks include the political risk (e.g. war or civil war) and the transfer risk (inability to recover invested funds from the country due to foreign exchange scarcity or other government measures). Incofin CVSO mitigates the country risk through provisions (since October 2018) and through diversification in its investment portfolio.

#### Market risks

Incofin CVSO's investments are also exposed to market and environmental risks. These risks include economic environmental factors, legal certainty and the quality of local regulations on MFIs. Incofin CVSO analyses these issues closely and adopts furthermore a healthy geographic diversification in the composition of the portfolio in order to minimise this risk as much as possible. Despite the experience of Incofin IM, Incofin CVSO's fund advisor, in the microfinance industry, there is no guarantee of identifying sufficiently attractive investments and achieving optimal diversification in the portfolio. Each contract is the result of a negotiation and the approval from both the investment committee and the MFI in question is required in order to close the transaction.

#### Exchange rate risks

The investments of Incofin CVSO are subject to exchange rate risk. Incofin CVSO defines exchange rate risk as the risk that the real value or future cash flows of loans granted to MFIs or the share participations will fluctuate as a result of exchange rate changes.

- *Loans in foreign currency*: Incofin CVSO actively manages the exchange rate risk on the loans it awards by using hedging techniques (such as cross currency swaps, forwards etc.). If an issued loan is not repaid according to the agreed terms (credit risk), Incofin CVSO must still fulfil its obligation to its hedging partner. In this scenario, Incofin CVSO runs an exchange rate risk and a potential liquidity risk, given that on the spot market, foreign currency must be purchased at the prevailing price with liquid assets available at that time.
- *Shareholdings in foreign currency*: The exchange rate risk on shareholdings in local currency is not actively hedged. In those cases, the return on the investment is expected to compensate for the potential depreciation of the currency in question.

#### Interest rate risk

Incofin CVSO attracts debt financing on the one hand and places foreign currency loans with MFIs on the other. The interest rate to which these operations are subject over time is subject to market influences. Incofin CVSO will always ensure that the margin between the debit and credit interest rates remains broad enough to enable continued growth

within Incofin CVSO. Incofin IM, Incofin CVSO's fund advisor, manages this risk by (i) using fixed interest rates for both incoming and outgoing transactions and (ii) by setting a "minimum" rate of return on all lending transactions.

### Liquidity risk

Liquidity risk is the risk arising from Incofin CVSO's ability to anticipate its liquidity needs in an appropriate and timely manner, taking into account the available funding sources, in order to be able to meet its financial commitments.

- *Liquidity risk in debt financing:* Incofin CVSO's liquidity risk is limited in view of the maturity of its loan portfolio (i.e. loans granted by Incofin CVSO) as well as the availability of liquid assets. The available liquid assets, the available credit lines that Incofin CVSO can use and the outstanding loans maturing in the coming year are always amply sufficient to meet the necessary financing obligations and to cover any loan defaults.
- *Liquidity risk due to the withdrawal of shareholders:* Withdrawals and exclusions result in an outgoing cash flow. The number of applications for exits can be subject to strong fluctuations, which may have negative repercussions on Incofin CVSO's liquidity position. The Board of Directors can refuse the withdrawal of a shareholder, but not for speculative reasons. If the number of withdrawals and/or exclusions of shareholders cannot be controlled from Incofin CVSO's liquidity position, this could lead to shareholders not receiving the full nominal value of their shares.

### Covid-19

In addition, the situation regarding the Covid-19 virus may slow down Incofin CVSO's activities. The restrictions imposed in some parts of the world in order to prevent the virus from spreading, may impact our activities in various way, e.g.: they may impede the business operations of the end customers of the financial institutions in our portfolio, they may result in a reduction of the repayment capacity of those financial institutions and as a result of the restrictions, Incofin CVSO's investment options may be limited.

### Risk factors specific to the offering and ownership of shares

#### Risks associated with investing in shares/shares of a cooperative company

An investment in Incofin CVSO's shares, as with any investment in shares, entails economic risks. When investing in shares, all or part of the invested capital may be lost.

The shares are registered and cannot be transferred.

Withdrawal of shareholders is only permitted in the first six months of each financial year, following approval by the Board of Directors and only to the extent that the capital held by the shareholders is not reduced below the minimum capital (EUR 866,815.80) as a result of the withdrawal and if the number of shareholders does not fall below three. The Board of Directors cannot refuse the withdrawal of a shareholder for speculative reasons.

#### Returns are limited to dividend distributions

The return on an investment in Incofin CVSO shares is limited to any dividends paid out, as upon withdrawal, exclusion or dissolution, the maximum amount that is paid to an investor is equal to the nominal value of the shares. There is therefore no potential for capital gains on the shares themselves, while the risk of a loss on the shares of Incofin CVSO is not excluded. An investor can thus lose all or part of its investment.

On withdrawal, a shareholder is entitled to a payment in accordance with Article 14 of the articles of association and in particular the lowest of the two following amounts: (i) the nominal value of the share; and (ii) the book value of the share, calculated by dividing the shareholders' equity, as shown in the most recently approved financial statements prior to withdrawal, minus the reserves, by the number of existing shares. If applicable, this payment will be reduced by the outstanding payment obligation of the withdrawing shareholder. Consequently, the maximum amount paid out to a shareholder upon withdrawal is equal to the nominal value of the shares. The financial return on Incofin CVSO shares consists of a dividend payment to the extent proposed by the Board of Directors and approved by the General Meeting of shareholders. The maximum amount of a dividend is currently set at 6% of the nominal value of a share.

#### Risks associated with the limited liquidity of Incofin CVSO shares

There is no secondary market on which Incofin CVSO's shares are traded. As it is only possible for a shareholder to withdraw in accordance with the procedure provided for in the articles of association, there is therefore limited liquidity. According to the articles of association (article 10), shareholders can only withdraw or request a partial take back of their shares during the first six months of the financial year, subject to the approval of the board of directors. Finally, the shares may only be transferred with the prior approval of the board of directors. The funds that shareholders entrust to Incofin CVSO are invested by Incofin CVSO as efficiently as possible in the core activities. These funds are, subject to various contracts with the MFIs, used for a certain period as working capital to finance micro-entrepreneurs and are therefore not immediately available for withdrawal.

### Risks associated with future dividend changes

Returns achieved in the past are no guarantee for the future and no guarantee is given regarding future returns. The dividend may decrease or increase currently by a maximum of 6% of the nominal value of a share as defined in the Law of 20/7/1955 for cooperatives recognised by the Dutch National Council for Cooperatives. Incofin CVSO makes no prognoses or estimates about the development of the dividend yield.

### No capital protection and no deposit protection scheme

An investment in Incofin CVSO's shares does not benefit from capital protection or capital guarantee: because there is no protection against future market performance or credit risk, an investor may lose all or part of its investment.

Incofin CVSO's shares are not eligible for the guarantee of the protection fund for deposits and financial instruments. An investor may thus lose all or part of its investment in the event of total loss of Incofin CVSO's assets or in the event of depreciation of Incofin CVSO's shares.

### Potential changes to the legal and tax framework in which Incofin CVSO operates

Incofin CVSO is aware that changes in laws and regulations can be implemented or that new obligations can arise. Changes in the legal and/or tax framework within which Incofin CVSO acts may adversely affect Incofin CVSO's business activities, financial situation, operational results and prospects. Such adverse developments could reduce the value of Incofin CVSO's shares such that the investor could lose its part or all of its investment. Incofin CVSO strictly monitors the potential changes to the applicable legal and tax framework in order to manage such risks.

## PART II – INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE PROVIDER OF THE INVESTMENT INSTRUMENTS

### A. Identity of the issuer

#### 1. Issuer

Registered office: Ravensteinstraat 1, B-9000 Ghent  
Legal form: Incofin CVSO is: (i) a limited liability cooperative society with social purpose under Belgian law, (ii) a non-public alternative investment fund in the sense of the law of 19 April 2014 on alternative investment funds and their managers (the "AICB Act"), and (iii) a development fund as referred to in Article 2 (1) of the law of 1 June 2008, and therefore falls under the exemption regime provided for in Article 180 (2) (2) of the AICB Act.  
Formation date: 27 August 1992  
Company number: 0448.125.845  
Country of origin: Belgium  
Website address: [www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be)

#### 2. Issuing body activities

Incofin CVSO is a specialised actor in the microfinance sector. Incofin CVSO invests both directly, through participations and loans, and indirectly in MFIs to support small entrepreneurs in developing countries. The funds invested by Incofin CVSO are in turn used by the MFIs to allocate microcredits to local micro-entrepreneurs. Incofin CVSO reaches more than 4.7 million micro-entrepreneurs with its investments in 42 MFIs. Thanks to microcredit, small entrepreneurs have working capital to expand their business and are given leverage to improve their own livelihoods. In this way, Incofin CVSO wants to support local entrepreneurship in developing countries and raise the standard of living of entrepreneurs and their families.

#### 3. Individuals with more than 5% of the issuer's capital

There are no shareholders with more than 5% of Incofin CVSO's capital.

#### 4. Transactions between the issuer and individuals with more than 5% of the issuer's capital.

Not applicable.

## 5. Governing body and day-to-day management

### The Board of Directors

The general management structure of Incofin CVSO is as follows:



The Board of Directors has the most extensive powers to perform all acts of management and administration that fall within the scope of the corporate purpose. The day-to-day management of Incofin CVSO is in principle observed by the Board of Directors: there is no general delegation of the day-to-day management to a managing director or an external person.

On the date of this information note, the Board of Directors consists of the following persons:

---

#### Director:

---

Michiel Geers (Chair)  
Frank De Leenheer  
Frans Samyn  
Peter van den Brock  
Leen Van den Neste  
Patrick Haesen  
Willy Bosmans

Justin Daerden  
Eric Delecluyse  
Guy Pourveur  
Anne Van Autreve  
Vic Van de Moortel  
Luc Versele

The members of the Board of Directors are appointed by the General Meeting. The term of the mandate is six years. Members are eligible for re-election. The Board of Directors generally meets three times a year.

Incofin CVSO is validly represented towards third parties by two directors acting jointly and who themselves may not belong to the same company or association.

In accordance with Article 20 of the articles of association, the Board of Directors has established a Strategic Advisory Council, an Investment Committee and an Audit Committee (individually a "**committee**" and collectively the "**committees**"). The committees operate on the basis of delegation, which is granted to them by the Board of Directors. The composition, operation, powers and reporting of the Board of Directors and of the committees were laid down in an amended Internal Regulation approved by the Board of Directors at the meeting of 5 December 2017.

#### Relationship with Incofin Investment Management NV as a fund advisor

Incofin CVSO calls on Incofin IM to develop its investment activities.

As a fund advisor, Incofin IM has the mandate to develop and manage Incofin CVSO's investment portfolio. Incofin IM's tasks are mediation and the management of Incofin CVSO's investment portfolio:

- As a mediator, Incofin IM's main task is to identify investment and divestment opportunities, analyse these opportunities and present them to the Incofin CVSO Investment Committee, who makes the final investment decision.

- As a manager, Incofin IM's main tasks are the administrative management of Incofin CVSO's investments, preparing reports for Incofin CVSO's competent bodies, performing the accounting, and preparing Incofin CVSO's annual accounts and annual reports.

For the execution of the mediation and management tasks, Incofin IM receives market-based remuneration from Incofin CVSO. The management agreement between Incofin CVSO and Incofin IM has been entered into for an indefinite period of time, but can be terminated by both parties provided that a 12-month notice period is respected.

It should be noted that Incofin IM is not responsible for the daily management of Incofin CVSO nor for taking investment decisions; these are the responsibilities of Incofin CVSO's Board of Directors. Incofin IM is not a member of the Incofin CVSO Investment Committee and therefore has no responsibility whatsoever in making the final investment decisions. As a fund manager and advisor, Incofin IM also provides service to funds and facilities other than Incofin CVSO. However, Incofin IM has a licence from the FSMA to act as fund manager for alternative investment funds, and is therefore subject to the prudential supervision of the FSMA and is obliged to apply a strict conflict of interest procedure when identifying and presenting investment and divestment opportunities to the various funds and facilities that it manages or advises.

### The Strategic Advisory Board

The Strategic Advisory Board's primary objective is to provide input, advice and recommendations from the shareholder base to the Board of Directors on:

- the mission, current and long-term strategies, objectives and plans, and the positioning of the company; and
- governance-related matters, and more specifically with regard to:
  - the establishment, operation and composition of the committees within the Board of Directors; and
  - the appointment and/or dismissal of directors in accordance with the conditions stated in the Internal Regulations.

### Investment Committee

The Investment Committee is responsible for implementing the company's investment policy, as defined in the Investment Policy. The Investment Committee is composed of at least 5 members of the Board of Directors, specialised in financial and development affairs. The committee meets regularly, at least once per quarter.

### Audit committee

The Audit Committee performs a supervisory function on the procedures and processes of Incofin CVSO, including all aspects relating to risks and their management. The Audit Committee is composed of at least 3 members appointed by the Board of Directors, who cannot sit on any another committee formed by the Board of Directors.

## 6. Remuneration of administrative bodies

The mandates of the members of the Board of Directors and of the committees are unpaid, unless the General Meeting decides to grant compensation. The last General Meeting did not award any remuneration.

## 7. For persons owning more than 5% of the issuer's capital, mentioning of any conviction as referred to in article 20 of the Law of 25 April 2014 on the status and supervision of credit institutions and listed companies

Not applicable since none of the shareholders possess more than 5% of Incofin CVSO'S capital.

## 8. Conflicts of interest

Potential conflicts of interests between the duties of Incofin CVSO directors and their own interests and/or other duties are handled in accordance with the requirements of common law. In the 12 months preceding the date of the information note, no conflict of interest procedure was used.

Below is an overview of grounds for potential conflicts of interest between the members of the Board of Directors and Incofin CVSO:

<b>Director:</b>	<b>Grounds for potential conflicts of interest</b>
Justin Daerden	Nil
Frank De Leenheer	Nil
Eric Delecluyse	Former director of Impulse Microfinance Investment Fund NV (in liquidation)
Michiel Geers (Chair)	Shareholder Incofin CVSO
Guy Pourveur	Potential conflict of interest because Mr. Pourveur, as a universal legatee of the private foundation Artimi, will receive Incofin CVSO shares in portfolio.
Frans Samyn	Shareholder Incofin CVSO
Anne Van Autreve	Shareholder Incofin CVSO
Peter van den Brock	Nil
Vic Van de Moortel	Director of BRS non-profit making association
Leen Van den Neste	Shareholder Incofin CVSO
Luc Versele	Shareholder Incofin CVSO
Willy Bosmans	Former director of Rural Impulse Fund I SICAV-SIF (in liquidation)
Patrick Haesen	Nil

## 9. Auditor

Deloitte Bedrijfsrevisoren, represented by Mr Maurice Vrolix, has been appointed as external company auditor.

## B. Financial information about the issuer

### 1. Financial statements for the previous financial years

The annual accounts for the financial years 2020 and 2019 are included as an annex to this information note.

### 2. Working capital

Incofin CVSO's working capital is sufficient to meet its current obligations for a period of at least 12 months following the publication date of this information note.

### 3. Key figures of the issuer, including an overview of shareholders' equity and debt position

<b>Assets</b>	<b>12/2020</b>	<b>12/2019</b>	<b>Liabilities</b>	<b>12/2020</b>	<b>12/2019</b>
<b>Investment portfolio</b>	<b>15,391</b>	<b>12,859</b>	<b>Equity</b>	<b>53.226</b>	<b>55.814</b>
Acquisition cost	10,744	8,781	Capital	47.896	48.935
Stock dividends	5,440	4,721	Reserves	1.481	1.481
Impairments	-792	-642	Result carried forward	3.848	5.398
<b>Subordinated loan portfolio</b>	<b>13,039</b>	<b>11,711</b>	<b>Debt capital</b>	<b>28.185</b>	<b>33.185</b>
Subordinated loan portfolio > 1 year	11,701	10,374	Debt financing > 1 year	14.500	28.185
Subordinated loan portfolio < 1 year	1,338	3,110	Debt financing < 1 year	13.685	5.000
Impairments		-1,772	<b>Current liabilities</b>	<b>5.244</b>	<b>7.327</b>
<b>Loan portfolio</b>	<b>46,796</b>	<b>56,965</b>	Other payables	2.978	5.732
Loan portfolio > 1 year	16,746	31,728	Dividends	45	994
Loan portfolio < 1 year	30,050	25,492	Provision for technical assistance	134	160
Impairments		-256	Deferred income and accrued charges	2.087	440
Available provision	-4,072	-1,195	<b>Liabilities</b>	<b>86.655</b>	<b>96.326</b>
<b>Current assets</b>	<b>3,007</b>	<b>5,854</b>			
Other receivables	2,418	5,808			
Deferred charges and accrued income	589	46			
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>12,493</b>	<b>10,131</b>			
<b>Assets</b>	<b>86,655</b>	<b>96,326</b>			

#### 4. Change in financial or trading position

After the end of the financial year 2020, no changes of significance have occurred in Incofin CVSO's financial or trading position. The implications of the ongoing Covid-19 crisis for the figures for fiscal year 2020 are still unclear. This is further explained under Part I – Risk factors (*Risk factors that are specific to Incofin CVSO's activities*).

### PART III – INFORMATION ABOUT THE OFFERING OF INVESTMENT INSTRUMENTS

#### A. Description of the offer

##### 1. Maximum amount for which the offer is made

There is no maximum number of shares for which one investor can subscribe. For each Subscription Period (as defined below), Incofin CVSO may issue shares for a maximum of EUR 5 million.

##### 2. Terms of the offer

Both natural and legal persons can become shareholders of Incofin CVSO. Associations without legal personality may also become shareholders insofar as they appoint a natural person to represent them in respect of the company. Finally, Incofin IM's employees can also become shareholders.

Incofin CVSO cannot refuse the subscription of an investor for speculative reasons. Subscription can only be declined if the prospective investor does not meet the general conditions of subscription or if it acts in a manner contrary to the interests of the company.

Incofin CVSO's shares are issued without the intervention of a financial intermediary.

Subscription takes place in the following 3 steps:

- The subscription takes place on the basis of a dated and signed subscription form on which the name of the subscriber is stated, as well as the number of shares and the type of shares (either shares with a nominal value of EUR 2,604 or shares with a nominal value of EUR 130.20) that they wish to subscribe to. In addition to the option of subscribing by submitting a physical version of the subscription form, there is also the option of subscribing online. Subscription forms can be found on [www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be).
- The subscriber is then asked to transfer the subscription amount to Incofin CVSO's bank account in EUR at VDK bank (IBAN: BE16 8900 1429 2474, BIC: VDSPBE91). The subscriber must transfer the full subscription amount to Incofin CVSO's account stating the name, address, the type of shares (shares with a nominal value of EUR 2,604 or EUR 130.20) and the number of shares.
- The new shareholder is assigned a shareholder number and included in the electronic shareholders' register. The subscription for shares implies the acceptance of the articles of association.

The electronic shareholders' register also states the amount and number of shares subscribed to and the date of payment. The shareholders receive an extract from the shareholders' register and a share certificate in the form required by law.

##### 3. Total price of the shares

Subscriptions can be made to:

- shares with a nominal value of EUR 2,604 per share;
- 1/20th shares with a nominal value of EUR 130.20 per share.

##### 4. Timeframe of the offer

The subscription period during which investors can subscribe to Incofin CVSO shares is 12 months from the date of this information note (i.e. from 19 July 2021 to 18 July 2022) (the "**Subscription Period**"), unless the offer is closed early as a result of reaching the maximum amount of EUR 5 million before the end of the Subscription Period.



## 5. Costs will be borne by the investor

No costs are charged to the investor when subscribing to Incofin CVSO's shares.

## B. Reason for the offer

The proceeds from the offer will be used by Incofin CVSO to invest in microfinance institutions and investment funds in developing countries. In this way, Incofin CVSO can meet the ever-growing demand for capital (in the form of participations and loans) by these entities.

Whoever acquires Incofin CVSO's shares does not do this with the main intention of realising a financial return. A subscription to Incofin CVSO's shares primarily contributes to Incofin CVSO's ability to invest in MFIs in developing countries, either directly or through investment funds. These MFIs in turn provide microcredit to small local entrepreneurs who can expand their business. Incofin CVSO wants to strengthen the support base of small entrepreneurs in developing countries through investments in MFIs and thus contribute to the alleviation of poverty.

In this way, an investment in Incofin CVSO is primarily an investment with a social return.

## PART IV – INFORMATION ABOUT THE OFFERING OF INVESTMENT INSTRUMENTS

### A. Characteristics of the investment instruments offered

#### 1. Nature and category of the investment instruments

There are two types of shares that can be subscribed to:

- "Whole" shares with a nominal value of EUR 2,604 per share, and
- "twentieths of shares" with a nominal value of EUR 130.20 per share.

This information note relates to the issuance of both types of shares.

Incofin CVSO is a limited liability cooperative society with social purpose under Belgian law. This issuance therefore relates to shares governed by Belgian law. Incofin CVSO's shares are registered and are represented by entries in the share register.

#### 2. Currency, denomination and nominal value

Currency: Euro ("EUR")

Denomination: Whole shares  
Twentieths of shares

Nominal value: Whole shares – EUR 2,604 per share  
twentieths of shares – EUR 130.20 per share

#### 3. Maturity date and repayment terms

Withdrawal – in whole or in part – can, according to the articles of association, only take place during the first six months of the financial year and after approval by the Board of Directors. Withdrawal is only possible if the capital held by the shareholders is not reduced below the minimum capital (EUR 866,815.80) and if the number of shareholders does not fall below three.

Shareholders can be excluded if they cease to fulfil the conditions for joining or if they perform acts which are contrary to the interests of the company, if they do not comply with the articles of association or the Internal Regulations, if they refuse to submit to the decisions of the General Meeting or of the Board of Directors, or if they fail to meet their obligations towards the company.

Upon withdrawal and exclusion, a shareholder is entitled to a payment in accordance with article 14 of the articles of association and in particular the lowest amount of the following two amounts (further the “**Exit Amount**”):

- nominal value of the share;
- book value of the share calculated by dividing the shareholders' equity, as shown by the most recently approved annual accounts prior to the withdrawal, minus the reserves, by the number of existing shares.

If applicable, this payment will be reduced by the outstanding payment obligation of the shareholder.

During the year when the withdrawal takes place, a shareholder is entitled to a dividend pro rata to the number of full months during which that shareholder was registered in the electronic shareholders' register, provided that the Incofin CVSO General Meeting decides to pay a dividend.

Insofar as the practical formalities of withdrawal/exclusion are met and the approval of the Board of Directors is obtained, a shareholder is removed from the electronic shareholders' register on the date on which the Exit Amount is transferred by Incofin CVSO to the bank account of such shareholder. This therefore means that a shareholder loses shareholdings rights (including the right to dividend distributions) from the day on which the Exit Amount is transferred by Incofin CVSO to such shareholder's bank account.

#### **4. Rank of the investment instruments in the capital structure of the issuing body in the event of insolvency**

The new shares are, like the existing shares, ordinary shares that are last in the capital structure in the event of insolvency.

#### **5. Potential restrictions on the free transfer of investment instruments.**

The shares may not be transferred or transitioned unless with the prior consent of the Board of Directors.

Shareholders who wish to transfer shares must submit a written request to the Board of Directors to this end. The Board of Directors will make known the approval or refusal of the transfer in writing within a period of 1 month following receipt of the notification. The decision to decline the request, against which there may be no remedy, does not need to be justified. The transfer or transition of shares to other parties than existing shareholders is only possible if such parties meet the conditions for subscription.

The transfer or transition of shares is only opposable to the company and third parties from the date of registration in the shareholders' register.

#### **6. Dividend policy**

The net profit of the company is allocated in accordance with the following sequence:

1. addition of the net profit to the statutory reserves, as long as the legal minimum has not been reached.
2. distribution of a dividend to the shareholders, which may not, however, be higher than the maximum determined in accordance with the applicable provisions for cooperative companies (decisions to implement the law of 20 July 1955 establishing a National Council of the Cooperative). This maximum is currently set at 6% of the nominal share value. For shareholders who subscribed during the financial year prior to the profit distribution, the amount of the profit distribution is multiplied by a fraction whose denominator is equal to 12 and numerator is equal to the number of remaining months of the relevant financial year following the month of subscription.
3. the remaining part of the net profit can be transferred in whole or in part to the next financial year or added to the non-statutory reserves, on the understanding that these must always be used to achieve the company's social purpose.

With the exception of the financial years 2019 and 2020, Incofin CVSO has since 2010 paid a dividend of 2.5% of the nominal value of a share to its shareholders annually. On the basis of the profit figures for the 2020 financial year, the General Meeting decided on 28 April 2021 not to pay any dividend to the shareholders.

However, the continuation of this historic dividend policy in the future is not guaranteed.

Incofin CVSO wishes to continue paying a modest dividend in the coming years.

When the General Meeting approves the distribution of dividends, the individual shareholders are contacted by means of a letter which, in addition to the calculation of the respective dividend amount allocated, also states the account into which the net dividend amount (after deduction of the withholding tax on dividends) will be deposited. New shareholders are requested to provide their contact details and account numbers.

Uncollected dividends are forfeited to the company after a period of five years from the date of payment was instructed. The withholding tax is deducted by Incofin CVSO and paid to the tax authorities.

## 7. Dates on which the dividend is paid out

When a dividend is paid, this happens once a year following approval by the General Meeting.

## 8. Trading of investment instruments on an MTF and ISIN code.

Not applicable.

## PART V – ALL OTHER IMPORTANT INFORMATION PROVIDED VERBALLY OR IN WRITING TO ONE OR MORE INVESTORS

- The annual accounts for the financial years 2020 and 2019: included as an annex to this information note.
- Registration form: Available on [www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be)
- The articles of association of Incofin CVSO are available at the company's registered office.
- The Internal Regulations are available at the company's registered office.

## PART VI – ARTICLE 6 OF THE SFDR – SUSTAINABILITY RISKS

This information note sets out the information required under Articles 6 and 7(2) of the Regulation 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (“SFDR”).

Incofin CVSO defines “**sustainability risks**” as environmental, social and governance events or conditions that can or may potentially have a significant negative impact on the assets, financial performance, earnings or reputation of Incofin CVSO.

Incofin CVSO considers sustainability risks in respect of its investment decisions, as described in detail in the sustainability risk policy of its fund advisor Incofin IM, which is available on Incofin CVSO's website (<https://incofincvso.be/wp-content/uploads/2021/05/2021-3-19-IIM-Sustainability-Risk-Policy-RMC-approved-signed-003.pdf>).

The investment policy of Incofin CVSO set out eligibility criteria for target investees that take into account environmental, social and governance risks, which amongst others includes a requirement to assess the ESG management system of each target investee against industry parameters. In addition to such eligibility criteria, Incofin CVSO applies exclusion criteria to minimize the negative effects of certain unlawful or harmful activities.

In line with Incofin IM's sustainability risk policy, sustainability risks are integrated into the risk management structure of Incofin IM:

- Identify: identification of sustainability risks, which includes a negative screening of certain companies, sectors and activities with high sustainability risks.
- Assessment and control: any target investee is screened with the use of social and environmental audit tools (e.g. SPI4-ALINUS for investments in financial institutions (an audit tool that measures the level of a financial institution's implementation of the essential practices of good social performance); and ECHOS® SME 2.0 (an analytical proprietary measurement tool of Incofin IM divided into five comprehensive dimensions that provides a social and environmental performance score for each (potential) investee). Pursuant to this methodology, all potential investments will receive a risk score and if a minimum threshold is not met, these are not eligible for investment.
- Monitoring: all investee's social and environmental performance will be monitored on at least an annual basis.

On the basis what is set out above, Incofin CVSO clarifies that any sustainability risk analysis and assessment (including of the probability of occurrence and impact) is done on an investee-by-investee basis.

As regards Incofin CVSO's approach in respect of the principal adverse sustainability impact of its investments, reference is made to the disclosure on its website (<https://incofincvso.be/en/downloads/sustainability-risk-policy/>).



20	01/06/2021	BE 0448.125.845	31	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	21171.00463	VKT-kap 1.1

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG  
HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN  
VERENIGINGEN 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 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 30-04-2021

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2020 tot 31-12-2020

Vorig boekjaar van 01-01-2019 tot 31-12-2019

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-kap 6.1.1, VKT-kap 6.1.2, VKT-kap 6.2, VKT-kap 6.7, VKT-kap 6.9, VKT-kap 7.2, VKT-kap 8, VKT-kap 9, VKT-kap 10, VKT-kap 12, VKT-kap 13, VKT-kap 14, VKT-kap 16, VKT-kap 17

<b>LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE</b>
--

## LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

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

### **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-kap 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: 29-04-2020      Einde van het mandaat: 29-04-2026      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: 29-04-2020      Einde van het mandaat: 29-04-2026      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: 18-09-2020      Voorzitter van de Raad van Bestuur

**GEERS Michiel**

Gavermolenstraat 57  
9111 Belsele  
BELGIE

Begin van het mandaat: 18-09-2020      Einde van het mandaat: 27-04-2022      Voorzitter van de Raad van Bestuur

**DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN (B-00025-1986)**

BE 0429.053.863  
Luchthaven Brussel Nationaal 1/J

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

1930 Zaventem

BELGIE

Begin van het mandaat: 29-04-2020

Einde van het mandaat: 26-04-2023

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

**VROLIX** Maurice (A01817)

Commissaris

Luchthaven Brussel Nationaal 1/J

1930 Zaventem

BELGIE



Nr.	BE 0448.125.845	VKT-kap 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
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b>		20		
<b>VASTE ACTIVA</b>		21/28	<b><u>15.391.321</u></b>	<b><u>12.859.305</u></b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	6.1.1	21		
<b>Materiële vaste activa</b>	6.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
<b>Financiële vaste activa</b>	6.1.3	28	<b>15.391.321</b>	<b>12.859.305</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		29/58	<b><u>71.263.858</u></b>	<b><u>83.466.454</u></b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>		29	<b>24.375.756</b>	<b>40.907.530</b>
Handelsvorderingen		290	24.375.756	40.907.530
Overige vorderingen		291		
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>		3		
Vorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>		40/41	<b>33.806.243</b>	<b>32.381.719</b>
Handelsvorderingen		40	31.392.491	26.576.831
Overige vorderingen		41	2.413.752	5.804.888
<b>Geldbeleggingen</b>		50/53	<b>2.000.277</b>	
<b>Liquide middelen</b>		54/58	<b>10.492.830</b>	<b>10.131.069</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>		490/1	<b>588.752</b>	<b>46.136</b>
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>		20/58	<b>86.655.179</b>	<b>96.325.759</b>

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

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		10/15	<b><u>53.225.559</u></b>	<b><u>55.814.194</u></b>
<b>Inbreng</b>		10/11	<b>47.896.413</b>	<b>48.935.019</b>
Kapitaal		10	47.896.413	48.935.019
Geplaatst kapitaal		100	47.896.413	48.935.019
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Buiten kapitaal		11		
Uitgiftepremies		1100/10		
Andere		1109/19		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>		12		
<b>Reserves</b>		13	<b>1.480.769</b>	<b>1.480.769</b>
Onbeschikbare reserves		130/1	1.480.769	1.480.769
Wettelijke reserve		130	724.095	724.095
Statutair onbeschikbare reserves		1311		
Inkoop eigen aandelen		1312		
Financiële steunverlening		1313		
Overige		1319	756.674	756.674
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	14	<b>3.848.377</b>	<b>5.398.406</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b>		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		16	<b><u>134.412</u></b>	<b><u>160.145</u></b>
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		160/5	<b>134.412</b>	<b>160.145</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5	134.412	160.145
<b>Uitgestelde belastingen</b>		168		
<b>SCHULDEN</b>		17/49	<b><u>33.295.208</u></b>	<b><u>40.351.420</u></b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	6.3	17	<b>14.500.000</b>	<b>28.185.000</b>
Financiële schulden		170/4	14.500.000	28.185.000
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	11.000.000	24.685.000
Overige leningen		174/0	3.500.000	3.500.000
Handelsschulden		175		
Vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	6.3	42/48	<b>16.708.139</b>	<b>11.726.585</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	13.685.000	5.000.000
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	611.488	207.858
Leveranciers		440/4	611.488	207.858
Te betalen wissels		441		
Vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	139.741	4.150
Belastingen		450/3	139.741	4.150
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	2.271.910	6.514.577
<b>Overlopende rekeningen</b>		492/3	<b>2.087.069</b>	<b>439.835</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>		10/49	<b><u>86.655.179</u></b>	<b><u>96.325.759</u></b>

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>				
Brutomarge (+)/(-)		9900	-1.583.233	-2.010.972
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		76A		
Omzet		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)		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	2.867.089	778.299
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/8	-25.733	23.503
Andere bedrijfskosten		640/8	12.362	52.226
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)</b>		9901	<b>-4.436.951</b>	<b>-2.865.000</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	6.4	75/76B	<b>4.102.105</b>	<b>5.394.531</b>
Recurrente financiële opbrengsten		75	3.980.933	5.394.531
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B	121.172	
<b>Financiële kosten</b>	6.4	65/66B	<b>841.798</b>	<b>1.528.860</b>
Recurrente financiële kosten		65	691.446	886.776
Niet-recurrente financiële kosten		66B	150.352	642.084
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)</b>		9903	<b>-1.176.644</b>	<b>1.000.671</b>
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>		680		
<b>Belastingen op het resultaat (+)/(-)</b>		67/77	<b>373.385</b>	<b>275.752</b>
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>		9904	<b>-1.550.029</b>	<b>724.919</b>
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>		789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>		689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>		9905	<b>-1.550.029</b>	<b>724.919</b>

## RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	9906	<b>3.848.377</b>	<b>6.378.074</b>
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	-1.550.029	724.919
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	5.398.406	5.653.155
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>		791/2		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>		691/2		<b>36.246</b>
aan de inbreng		691		
aan de wettelijke reserve		6920		36.246
aan de overige reserves		6921		
<b>Over te dragen winst (verlies)</b>	<b>(+)/(-)</b>	14	<b>3.848.377</b>	<b>5.398.406</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>		794		
<b>Uit te keren winst</b>		694/7		<b>943.422</b>
Vergoeding van de inbreng		694		943.422
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Werknemers		696		
Andere rechthebbenden		697		

## 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	13.501.389
8365	2.720.238	
8375	37.870	
(+)/(-) 8385		
(+)/(-) 8386		
8395	16.183.757	
8455P	XXXXXXXXXX	
8415		
8425		
8435		
(+)/(-) 8445		
8455		
8525P	XXXXXXXXXX	642.084
8475	150.352	
8485		
8495		
8505		
(+)/(-) 8515		
8525	792.436	
8555P	XXXXXXXXXX	
(+)/(-) 8545		
8555		
28	15.391.321	

## 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

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

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 vennootschap**

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

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 vennootschap**

Codes	Boekjaar
42	<b>13.685.000</b>
8912	<b>14.500.000</b>
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
892	
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

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

## RESULTATEN

### PERSONEEL

**Werknemers waarvoor de vennootschap 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	<b>121.172</b>	
76A		
76B	121.172	
66	<b>150.352</b>	<b>642.084</b>
66A		
66B	150.352	642.084
6502		



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

**DOOR DE VENNOOTSCHAP GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE  
PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF  
VERPLICHTINGEN VAN DERDEN**

**Waarvan**

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop

**ZAKELIJKE ZEKERHEDEN**

**Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld  
of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de  
vennootschap**

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de  
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag  
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan

Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

**Zakelijke zekerheden die door de venootschap 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

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de  
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag  
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan

Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
91611	
91621	
91631	
91711	
91721	
91811	
91821	
91911	
91921	
92011	
92021	
91612	
91622	
91632	
91712	
91722	
91812	
91822	
91912	
91922	
92012	
92022	

**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:

- 63.804.662,67 MXN

- 820.001.480,00 INR

- 24.028.700,00 HNL

- 347.714.811,05 KZT

- 11.154.000.000,00 PYG

Boekjaar
62.572.866

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

- 11.812.980.000,00 COP  
- 19.698.168,65 CNH  
- 40.675.785,78 USD

2) Garantie

Bij de gedeeltelijke verkoop van Banco Fie werd er in de verkoopovereenkomst een garantie opgenomen waarbij Incofin cvso zich garant stelt voor EUR 731.150 voor mogelijke clais vanwege de belastingadministratie en dit voor een periode van 5 jaar startend op 30 september 2016

Boekjaar
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 VENNOOTSCHAP 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 over een totaalbedrag van 1.250.000 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
1.250.000
4.000.000

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

Boekjaar

Nr.	BE 0448.125.845	VKT-kap 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 VENNOOTSCHAP 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

Voornaamste 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
15.566

**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

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren kon geen enkele informatie opgenomen worden in VKT-kap 6.6

0

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

Aard van de transactie

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren kon geen enkele informatie opgenomen worden in VKT-kap 6.6

0

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

Aard van de transactie

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren kon geen enkele informatie opgenomen worden in VKT-kap 6.6

0

Boekjaar
0
0
0

Nr.	BE 0448.125.845	VKT-kap 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 provisie aangelegd van 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 3:25 vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en juridische kwaliteiten.

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

Indien specifieke risico's op de uitstaande vorderingen worden geïdentificeerd, is sinds 2020 de mogelijkheid gecreëerd om hiervoor een specifieke provisie voor op te zetten.

### GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

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

### Waardering van passiva

### VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

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

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

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

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

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

### FINANCIELE

### RESULTATEN

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

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

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

## INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

### DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de vennootschap een deelneming bezit (opgenomen in de post 28 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de vennootschap maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 28 en 50/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het kapitaal, van het eigen vermogen of van een soort aandelen van die vennootschap.

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)	
<b>PROEMPRESA</b> Naamloze vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE - 1066 Lima <b>PERU</b>	Gewone aandelen	111.667	1,79	0	31-12-2019	PEN	84.461.305	12.114.459
<b>AKIBA COMMERCIAL BANK</b> Naamloze vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street PO BOX 669 TZ - 669 Dar es Salaam <b>TANZANIA</b>	Gewone aandelen	617.850	5,62	0	31-12-2019	TZS	21.390.916.000	-2.888.636.000
<b>IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND</b> BE 0870.792.160 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) <b>BELGIE</b>	Gewone aandelen	800	7,03	0	31-12-2019	EUR	1.772.248	68.299
<b>BANCO FIE SA</b> Naamloze vennootschap calle Generale Gonzales 1272 BO - 15032 Casilla - La Paz <b>BOLIVIE</b>	Gewone aandelen	335.512	5,78	0	31-12-2019	BOB	1.184.885.266	165.824.567

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

<b>MFx SOLUTIONS,LLC</b> Naamloze vennootschap 20th Street 1724 US-20009 NW District of Columbia <b>VERENIGDE STATEN</b>	Gewone aandelen	500.000	3,3	0	30-06-2020	USD	20.031.487	1.718.219
<b>ACEP BURKINA FASO</b> Naamloze vennootschap Immeuble CBC, 2ème étage, porte 207 <b>BURKINA FASO</b>	Gewone aandelen	23.000	20	0	31-12-2019	XOF	3.061.648.621	813.565.813
<b>INCOFIN INVESTMENT MANAGEMENT</b> BE 0815.870.958 Commanditaire vennootschap op aandelen Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) <b>BELGIE</b>	Gewone aandelen	100	15	0	31-12-2019	EUR	3.350.644	637.243
<b>ASSOCIATION POUR LA COOPÉRATION AVEC LA MICRO ENTREPRISE (ACME)</b> Naamloze vennootschap Bois de Patate <b>HAÏTI</b>	Gewone aandelen	59.265	18,23	0	31-12-2019	HTG	485.181.897	-20.891.173
<b>FAIRTRADE ACCES FUND S.A., SICAV-FIS</b> Naamloze vennootschap Rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg <b>LUXEMBURG</b>	Gewone aandelen	7.500	2,68	0	31-12-2019	USD	46.202.983	985.313
<b>FPM SA</b> Avenue Kauka, Gombe 17 <b>CONGO (DEM. REP.)</b>	Gewone aandelen	1.000	0,43	0	31-12-2019	USD	24.096.403	552.029
<b>JUHUDI KILIMO</b> 2nd Floor, The priory, Kilimani					31-12-2019	KES	604.648.000	39.918.000

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

<b>KENIA</b>	Gewone aandelen	899	32,1	0				
<b>SEMPI</b> Calle 11 AN 31 A - 89 Oficina 502A					31-12-2019	COP	36.846.175.000	-1.454.770.000
<b>COLOMBIA</b>	Gewone aandelen	225.841	5,45	0				
<b>LOVCEN BANKA</b> Bulevar Dzordza Vasingtona 56/l					31-12-2019	EUR	19.200.000	1.880.000
<b>MONTENEGRO</b>	Gewone Aandelen	3.636	10,42	0				



## **Incofin CVBA SO**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - Jaarrekening



# Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Incofin CVBA SO over het boekjaar afgesloten op 31 december 2020 - 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 29 april 2020, 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 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVBA SO uitgevoerd gedurende 19 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 2020 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 86 655 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 1 550 (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 2020 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.

### 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 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 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 - waaronder deze betreffende de informatie inzake lonen en vormingen - 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

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u niets mede te delen over verrichtingen die zijn gedaan of beslissingen die werden genomen en die in overtreding zijn met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, behalve voor wat betreft:
  - Het niet publiceren van de benoeming van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV als commissaris, overeenkomstig artikel 2:14 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

### De commissaris

---

**Deloitte Bedrijfsrevisoren BV**  
Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## 1 Verlag van de Raad van Bestuur

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar 2020 en wij vragen u om uw goedkeuring te geven over de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2020. De Raad van Bestuur heeft toezicht gehouden op de activiteiten van de vennootschap met aandacht voor het specifieke sociale oogmerk ervan.

### ***2020: een uitzonderlijk jaar***

Het is gepast om in dit verslag allereerst aandacht te besteden aan de uitzonderlijke omstandigheden van het jaar 2020, dat getekend werd door de dramatische covid-pandemie. Wereldwijd werden 114 miljoen mensen besmet en vielen al meer dan 2,5 miljoen slachtoffers<sup>1</sup>. Uiteraard heeft deze crisis de armste landen niet gespaard. Latijns-Amerika werd disproportioneel zwaar getroffen met 21 miljoen besmettingen en 680.000 doden. In Azië werden 16 miljoen mensen besmet en vielen 256.000 doden. Afrika, met zijn jonge bevolking, werd relatief minder getroffen met 3,9 miljoen besmettingen en 103.000 sterfgevallen.

Achter elk van deze besmettingen en sterfgevallen gaan menselijke drama's schuil. We willen dan ook in de eerste plaats ons medeleven uitdrukken met alle betrokkenen en hun families.

De pandemie heeft de samenleving en de economie van de landen, waarin Incofin investeert, zwaar ontwricht. De overheden in deze landen namen maatregelen ter bescherming van de volksgezondheid, die het normale functioneren van het ondernemingsmodel van de micro-ondernemingen en KMO's aangetast hebben. Zo werden markten gesloten, waar micro-ondernemers actief zijn of werd het transport van landbouwproducten naar afzetmarkten bemoeilijkt. Daardoor kwamen een hoger dan normaal percentage van deze bedrijfjes, vaak klanten bij microfinancieringsinstellingen, in terugbetalingsproblemen. Deze situatie had op haar beurt een nefaste invloed op de portefeuillekwaliteit van de microfinancieringsinstellingen, waarin Incofin investeert. Dit patroon heeft vooral de portefeuille van Incofin in Latijns-Amerika negatief beïnvloed.

### ***Benadering van de Raad van Bestuur***

De Raad van Bestuur trof in 2020 bijzondere maatregelen om de impact van de covid-crisis te beheersen en in goede banen te leiden. De inspanningen gingen in de eerste plaats naar de nauwgezette opvolging van de bestaande portefeuille. Alle microfinancieringsinstellingen in de portefeuille werden tegen het licht gehouden met behulp van een speciaal ontworpen systeem van covid-gerelateerde kritische risico-indicatoren. Deze indicatoren werden systematisch door het Investeringscomité opgevolgd. Mogelijke hernieuwingen van kredieten werden nauwlettend geanalyseerd. Nieuwe kredieten werden slechts heel selectief toegekend en enkel aan zeer performante instellingen. Incofin sloot een overeenkomst met andere investeringsfondsen om

---

<sup>1</sup> <https://www.bbc.com/news/world-latin-america-52711458>. Cijfers per 4 maart 2021.

microfinancieringsinstellingen die door de crisis onder druk kwamen samen en gecoördineerd te steunen en zuurstof te geven: zo werden afspraken gemaakt over gezamenlijke kredietherschikkingen. Deze methode bleek erg effectief. De achterstallige terugbetalingen door microfinancieringsinstellingen aan Incofin bedroegen per einde 2020 5,8% van de portefeuille. Samen met de geherstructureerde leningen bedraagt het voormelde percentage 15,2%.

### ***Voorzichtigheidsprincipe***

Sinds jaren legt Incofin een provisie van 1% van de portefeuille aan om mogelijke wanbetalingen op te vangen. Aan het einde van 2020 bedraagt de gecumuleerde algemene provisie 3,2% van de portefeuille. In 2020 besliste de Raad van Bestuur - uit voorzichtigheid - om bovenop de jaarlijkse algemene provisie tevens een specifieke provisie van 2,1 miljoen euro (3,6% van de portefeuille) aan te leggen. Hierdoor stijgen de provisies van Incofin per einde 2020 tot 6,8% van de portefeuille. De specifieke provisie werd aangelegd na een grondige doorlichting van alle microfinancieringsinstellingen in de portefeuille van Incofin. Voor de meer risicovolle posities werd berekend hoe groot de eventuele wanbetaling zou kunnen zijn. Dit bedrag werd als specifieke provisie geboekt om toekomstige uitvallen in te dekken. De analyse toonde aan dat twee Latijnsamerikaanse instellingen een ernstig risico op wanbetaling vertonen. Zoals eerder vermeld doen de gevolgen van de covid-crisis zich vooral in Latijns-Amerika gevoelen. De Raad van Bestuur is van oordeel dat dit hoge niveau van provisies voldoende is om het hoofd te bieden aan de gevolgen van de crisis.

### ***Geen dividend-uitkering***

De specifieke provisie van 2,1 miljoen euro heeft een negatieve impact op het resultaat van Incofin in 2020. Hierdoor zal Incofin voor het eerst sinds 17 jaar een verlies optekenen (van -1,6 miljoen euro). Weliswaar heeft Incofin de voorbij 17 jaar onafgebroken positieve resultaten kunnen voorleggen en werden in de loop der jaren aanzienlijke reserves aangelegd voor een bedrag van 5,3 miljoen euro. Dankzij deze opgebouwde buffer heeft het verlies van 2020 een beperkte impact op de financiële soliditeit van Incofin en ligt de intrinsieke waarde van Incofin nog steeds ruim boven het nominale kapitaal. In lijn met de aanbevelingen van de Europese Centrale Bank voor de financiële sector stelt de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering voor, uit voorzichtigheid en om het eigen vermogen van Incofin op peil te houden, om over het boekjaar 2020 geen dividend uit te keren, na sinds 2007 jaarlijks onafgebroken dividenden te hebben uitgekeerd. Het voorstel aan de AV beklemtoont het belang dat de Raad van Bestuur hecht aan de solvabiliteit van Incofin.

### ***Sociale performantie***

Incofin cvso is een investeringsmaatschappij met sociaal oogmerk. De Raad van Bestuur heeft er over gewaakt dat de vennootschap - ondanks de crisis - haar sociale missie volop bleef realiseren, zodat de eindklanten van de microfinancieringsinstellingen zo goed mogelijk ondersteund werden. De impact van de investeringen van Incofin cvso op het terrein is aanzienlijk. Incofin cvso investeert in 42 microfinancieringsinstellingen en andere financiële instellingen actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. Deze instellingen zijn verspreid over 27 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 4,7 miljoen klanten, waarvan 81% vrouwen. Het gemiddelde leningsbedrag per klant bedraagt € 1.867.

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 (66%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toeleggen op de financiering van huisvesting (5%), KMO's (17%), landbouw (5%) 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 2021 te behouden op k€ 100. In 2020 werden 6 microfinancieringsinstellingen gesteund, waarvoor k€ 126 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 2020 twee leningen goedgekeurd.

### ***Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2020***

Het eigen vermogen van Incofin cvso bedraagt op het einde van het boekjaar 2020 k€ 53.226 in vergelijking met k€ 55.814 per einde boekjaar 2019. Het aantal aandeelhouders is in de loop van 2020 gestegen van 2.454 tot 2.546. Ondanks de uittrede van één grote aandeelhouder kon aldus de daling van het geplaatst kapitaal beperkt blijven. Het geplaatst kapitaal daalde lichtjes met k€ 1.039 tot k€ 47.896. De per saldo beperkte afname van het kapitaal illustreert dat Incofin cvso over zeer trouwe aandeelhouders beschikt.

De schulden in de vorm van leningen op korte en lange termijn daalden in de loop van 2020 met k€ 5.000. Per eind 2020 heeft Incofin cvso voor k€ 28.185 aan schulden effectief opgenomen, zijnde 53% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het fonds nog niet-opgenomen kredietlijnen voor een totaalbedrag van k€ 1.250. Verder beschikt het fonds nog over een 'emergency kredietlijn' voor een totaalbedrag van k€ 4.000. 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 beschikbare kredietlijnen liggen in lijn met de vooropgestelde liquiditeitsplanning voor 2021. Echter is de oefening van potentiële nieuwe of additionele kredietverstrekkers reeds aan de gang.

De investeringsportefeuille bedraagt op jaareinde k€ 75.227 en bestaat uit deelnemingen voor k€ 15.391 en leningen voor k€ 59.835, waaronder zeven achtergestelde leningen ad k€ 13.039. De leningenportefeuille in 2020 bestaat uit 43 leningen aan 34 (micro)financieringsinstellingen verspreid over 22 landen. Verder neemt Incofin cvso deel aan gesyndiceerde leningen t.b.v. k€ 3.127.

De deelnemingsportefeuille is per eind 2020 lichtjes gestegen met k€ 2.532. Dit is hoofdzakelijk te danken aan de geplande conversie van een lening (Lovcen Banka in Montenegro) ad k€ 2.000, en de stockdividenden ad k€ 720 die werden ontvangen van Banco FIE. Bijkomend werd (i) een afwaardering geboekt op de deelneming in ACME ad k€ 102 naar aanleiding van een verdere depreciatie van de Haïtiaanse Gourde, en (ii) een afwaardering geboekt op de deelneming in Akiba ad k€ 48 naar aanleiding van een aangepaste uitstapwaarde, waar het voorzichtigheidsprincipe werd toegepast.

Het totaal aan beschikbare provisies bedraagt per einde boekjaar k€ 4.072, wat neerkomt op 6,8% (1,7% per eind 2019) van de openstaande portefeuille. Deze provisies bestaan uit een algemene provisie van k€ 1.903 en een additionele specifieke provisie van k€ 2.169, met betrekking tot 2 leningen in Latijns Amerika waarvoor er een verslechtering van de kredietkwaliteit is opgetreden als gevolg van de Covid crisis.

De beschikbare cash bedraagt per einde boekjaar k€ 12.493, waarvan k€ 1.140 betrekking heeft op collateral voor wisselkoers indekkingsproducten, en stijgt met k€ 2.362 ten opzichte van eind 2019. Deze beschikbaarheid aan liquide middelen zorgt ervoor dat Incofin cvso voldoende ruimte heeft voor de geplande investeringen in 2021. De overige balansposten betreffen voornamelijk gesyndiceerde leningen ad k€ 3.127, voorziene interesten op de leningenportefeuille ad k€ 589 en overige vorderingen ad k€ 192 (terug te vorderen BTW en klanten).

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 2020 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 50.445 aan indekkingskoers, zijnde 84% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 16% van de leningenportefeuille bevat leningen in West- Afrikaanse "franc CFA" (ISO code XOF)



en leningen in EUR. De XOF munt is vastgepind aan de koers van de EUR. Het volume aan ingedekte leningen in exotische munten aan financiële instellingen in 2020 bedraagt 37% van de ingedekte leningen. De overige 63% bestaat uit USD leningen aan financiële instellingen.

### ***Toelichting bij de resultatenrekening van Incofin cvso voor het boekjaar 2020***

Incofin cvso sluit het boekjaar af met een negatief resultaat na belastingen van k€ 1.550, wat lager ligt dan het voorgaande jaar (2019: k€ 725). Deze daling is voornamelijk te verklaren door de eerder vermelde specifieke provisie (k€ 2.169) die werd aangelegd in het boekjaar 2020.

De recurrente financiële resultaten bedragen over het afgelopen boekjaar ad k€ 3.289 en bestaan voornamelijk uit (i) ontvangen interesten op leningen ad k€ 3.021, (ii) ontvangen stock dividenden ad k€ 719, (iii) ontvangen cash dividenden ad k€ 226, (iv) fee inkomsten ad k€ 310, (v) financieringskosten ad k€ 610, (vi) negatieve fx-impact voor k€ 296 en (vii) voor k€ 81 uit andere kosten.

De waardeverminderingen op vorderingen bedragen per einde 2020 k€ 2.867 (toename van k€ 2.089 in vergelijking met vorig boekjaar) en bestaat integraal uit de bewegingen omtrent de algemene provisie (k€ 699) en de additionele specifieke provisie (k€ 2.169).

Na aftrek van vennootschapsbelasting en de roerende voorheffing ingehouden op intresten ontvangen uit het buitenland bedraagt het verlies van het boekjaar k€ 1.550.

Mogen wij u verzoeken de jaarrekening per 31 december 2020 te willen goedkeuren. Na goedkeuring stellen wij u voor het verlies van het boekjaar en de overgedragen winst van vorig boekjaar als volgt aan te wenden:

1.	Te bestemmen winstsaldo	3.848.377 euro
	- Te bestemmen verlies van het boekjaar	(1.550.029 euro)
	- Overgedragen winst van het vorig boekjaar	5.398.406 euro
2.	Toevoeging aan het eigen vermogen - Toevoeging aan de wettelijke reserve	0 euro
	- Toevoeging aan onbeschikbare reserves	0 euro
	- Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie	0 euro
3.	Over te dragen resultaat	3.848.377 euro
4.	Uit te keren winst Vergoeding van het kapitaal	0 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 2020. Alle gekende implicaties van de covid crisis werden in de cijfers van 2020 opgenomen, maar uiteraard zijn alle effecten van de crisis nog niet volledig duidelijk.

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.

### ***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 en coöptatie***

Volgend bestuursmandaat vervalt op de dag van de Algemene Vergadering d.d. 28 april 2021. Er wordt voorgesteld om dit mandaat te hernieuwen voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2027:

- De heer **Willy Bosmans**.

De heer Pieter Verhelst heeft in 2020 ontslag genomen van zijn mandaat in de Raad van

bestuur. Er wordt voorgesteld om volgende bestuurder te coöpteren in plaats van de heer Pieter Verhelst voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2026:

- De heer **Patrik Haesen**.

#### ***Ratificatie herbenoeming bestuurders***

Omwille van problemen bij de ondernemingsrechtbank te Gent zijn de herbenoemingen van de heer Pieter Verhelst en de heer Vic van de Moortel, welke goedgekeurd werden tijdens de Algemene Vergadering d.d. 29 april 2020 nooit gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Om aan de wettelijke publicatieformaliteiten te voldoen, wordt er voorgesteld om volgende bestuursmandaten te ratificeren voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2026:

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

#### ***Aanvaarding en ratificatie herbenoeming commissaris 2020***

Omwille van problemen bij de ondernemingsrechtbank te Gent is de hernieuwing van het mandaat van Deloitte met als vertegenwoordiger de heer Maurice Vrolix, welke goedgekeurd werd tijdens de Algemene Vergadering d.d. 29 april 2020 nooit gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Om aan de wettelijke publicatieformaliteiten te voldoen wordt voorgesteld om de hernieuwing van dit mandaat te ratificeren voor de wettelijke periode van drie jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2023.

#### ***Aanvaarding en ratificatie van ontslagen van bestuurders***

Volgende bestuurders hebben het voorbije jaar afscheid genomen van hun mandaat in de Raad van Bestuur. Er wordt voorgesteld om volgende ontslagen van bestuursmandaten te aanvaarden:

- Mevrouw **Anita Dewispelaere** (ontslag genomen in 2020);
- De heer **Pieter Verhelst** (ontslag genomen in 2020).

Volgende bestuurder heeft in 2019 ontslag genomen van zijn mandaat binnen de Raad van Bestuur. Om te voldoen aan de wettelijke publicatieformaliteiten, wordt er voorgesteld om het ontslag van volgend bestuursmandaat te ratificeren:

- De heer **Koenraad Verhaegen** (ontslag genomen in 2019).