

# INFORMATIENOTA D.D. 19 JULI 2022

## OVER DE AANBIEDING VAN AANDELEN DOOR INCOFIN CVSO

### VOOR EEN MAXIMUM VAN 5 MILJOEN EUR

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

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

### WAARSCHUWING

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

### DOORLOPENDE OPENBARE AANBIEDING VOOR EEN PERIODE VAN 12 MAANDEN TE REKENEN VANAF 19 JULI 2022

Deze informatienota is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van publicatie, nl. 19 juli 2022. Doorlopende openbare aanbieding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 19 juli 2022 voor een maximum van 5 miljoen EUR. **De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit document (i.e. vanaf 19 juli 2022 tot 18 juli 2023)**, tenzij de aanbidding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin CVSO.

### BELANGRIJKE INLEIDENDE INFORMATIE

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

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

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

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

## DEEL I – RISICOFACTOREN

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

De in de statuten geformuleerde doelstellingen en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's mee. Het beleid van Incofin CVSO is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen zonder dat ze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten. Incofin CVSO maakt een onderscheid tussen risicofactoren eigen aan de activiteiten van Incofin CVSO en risicofactoren eigen aan het bezit van aandelen.

### Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin CVSO

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

#### Kredietrisico's

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

- het uitvoeren van een rigoureuze financiële analyse;
- het beoordelen van de bedrijfsplanning;
- het evalueren van het management en het bestuur;
- het regelmatig laten rapporteren over de evolutie van de activiteiten;
- een regelmatige opvolging ter plaatse.

#### Landenrisico's

Incofin CVSO investeert in ontwikkelingslanden, die het voorwerp uitmaken van aanzienlijke landenrisico's. Deze risico's omvatten het politieke risico (bijvoorbeeld oorlog of burgeroorlog) en het transferrisico (onmogelijkheid om de geïnvesteerde middelen uit het land te recupereren wegens deviezenschaarste of andere overheidsmaatregelen). Incofin CVSO mitigeert het landenrisico door middel van voorzieningen (die vanaf oktober 2018 worden aangelegd) en diversificatie in zijn investeringsportefeuille.

#### Marktrisico's

De investeringen van Incofin CVSO zijn ook blootgesteld aan markt- en omgevingsrisico's. Deze risico's omvatten onder meer de economische omgevingsfactoren, de rechtszekerheid en de kwaliteit van de lokale reglementering op MFI's. Incofin CVSO analyseert deze aspecten nauwgezet en hanteert daarenboven een gezonde geografische spreiding in de samenstelling van de portefeuille om dit risico zo veel mogelijk te beperken. Ondanks de ervaring van Incofin IM, de fondsenadviseur van Incofin CVSO, in de microfinancieringsindustrie, is er geen garantie op het identificeren van voldoende aantrekkelijke investeringen en het bereiken van de optimale spreiding in de portefeuille. Elk contract is het resultaat van een negotiatie en het akkoord van zowel het investeringscomité als van de MFI in kwestie is noodzakelijk om de transactie af te ronden.

#### Wisselkoersrisico's

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

- *Leningen in vreemde munt:* Incofin CVSO beheert actief het wisselkoersrisico op de leningen die het toekent door gebruik te maken van indekkingstechnieken (zoals cross currency swaps, forwards, ...). Indien een uitgeschreven lening niet wordt terugbetaald volgens de afgesproken overeenkomst (kredietrisico) dient Incofin CVSO zijn verplichting t.o.v. de indekkingspartner nog steeds te voldoen. In dit scenario loopt Incofin CVSO een wisselkoersrisico alsook een potentieel liquiditeitsrisico, aangezien op de spot markt de vreemde valuta aangekocht dienen te worden aan de dan geldende koers met de op dat moment beschikbare liquide middelen.

- *Aandelenparticipaties in vreemde munt*: Het wisselkoersrisico op de aandelenparticipaties in lokale munt wordt niet actief ingedekt. In die gevallen wordt verwacht dat het rendement op de investering de mogelijke depreciatie van de betrokken munt compenseert.

### **Intrestrisico**

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

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat voortvloeit uit het vermogen van Incofin CVSO om op een juiste en tijdige manier te kunnen anticiperen op haar liquiditeitsbehoeften, rekening houdend met de beschikbare financieringsbronnen, om haar financiële verbintenissen te kunnen naleven.

- *Liquiditeitsrisico bij schuldfinanciering*: Het liquiditeitsrisico van Incofin CVSO is beperkt gezien de maturiteit van haar leningenportefeuille (i.e. leningen toegekend door Incofin CVSO) alsook de beschikbaarheid van liquide middelen. De beschikbare liquide middelen, de beschikbare kredietlijnen die Incofin CVSO kan gebruiken en de openstaande leningen die op vervaldag komen tijdens het komende jaar zijn steeds ruim voldoende om aan de nodige financieringsverplichtingen te voldoen en om eventuele wanbetaling in de leningenportefeuille op te vangen.
- *Liquiditeitsrisico door uitredingen van vennoten*: Uitredingen en uitsluitingen resulteren in een uitgaande kasstroom. Het aantal aanvragen tot uitredingen kan onderhevig zijn aan sterke schommelingen, wat negatieve repercussies kan hebben op de liquiditeitspositie van Incofin CVSO. De Raad van Bestuur kan de uitreding van een vennoot weigeren, maar niet om speculatieve redenen. Indien het aantal uitredingen en/of uitsluitingen van vennoten niet kan worden beheerst vanuit de liquiditeitspositie van Incofin CVSO, zou dit ertoe kunnen leiden dat vennoten niet de volledige nominale waarde van hun aandelen ontvangen.

### **COVID-19**

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

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

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

Aan een belegging in Incofin CVSO-aandelen zijn, zoals bij elke belegging in aandelen, economische risico's verbonden. Bij het beleggen in aandelen kan men het volledige of een deel van het geïnvesteerd kapitaal verliezen.

De aandelen zijn op naam en mogen niet overgedragen worden.

Uitreding van vennoten is slechts toegelaten in de eerste zes maanden van ieder boekjaar, na akkoord van de Raad van Bestuur en slechts voor zover het kapitaal in handen van de vennoten, hierdoor niet wordt teruggebracht onder het minimumkapitaal (866.815,80 EUR) en als het aantal vennoten niet onder de drie komt. De Raad van Bestuur kan de uitreding van een vennoot niet weigeren uit speculatieve overwegingen.

### **Rendement is beperkt tot dividenduitkeringen**

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

Bij uitreding heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen: (i) de nominale waarde van het aandeel en (ii) de boekwaarde van het aandeel,

berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen. Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht. Bijgevolg is het maximumbedrag dat bij uittreding uitgekeerd wordt aan een vennoot gelijk aan de nominale waarde van de aandelen. Het financiële rendement van Incofin CVSO-aandelen bestaat in een dividenduitkering voor zover die wordt voorgesteld door de Raad van Bestuur en wordt goedgekeurd door de algemene vergadering van vennoten. Het maximumbedrag van een dividend is vandaag vastgelegd op 6% van de nominale waarde van een aandeel.

### **Risico's verbonden aan de beperkte liquiditeit van de Incofin CVSO-aandelen**

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

### **Risico's verbonden aan toekomstige dividendwijzigingen**

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

### **Geen kapitaalbescherming en geen depositobeschermingsregeling**

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

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

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

Incofin CVSO is er zich van bewust dat er veranderingen in wetten en reglementeringen kunnen worden doorgevoerd of dat nieuwe verplichtingen kunnen ontstaan. Veranderingen in het wettelijk en/of fiscaal kader waarbinnen Incofin CVSO handelt, kunnen de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van Incofin CVSO op een ongunstige wijze beïnvloeden. Dergelijke ongunstige ontwikkelingen kunnen de waarde van de Incofin CVSO-aandelen verminderen waardoor de belegger zijn beleggingen geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Incofin CVSO volgt de potentiële veranderingen van het toepasselijk wettelijk en fiscaal kader strikt op teneinde dergelijke risico's te kunnen beheersen.

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

### **A. Identiteit van de uitgevende instelling**

#### **1. Uitgevende instelling**

Maatschappelijke zetel: Ravensteinstraat 1, B-9000 Gent

Rechtsvorm: Incofin CVSO is: (i) een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, (ii) een niet-openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging in de zin van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (de "AICB-Wet"), en (iii) een ontwikkelingsfonds zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 1 juni 2008 en valt daarom onder het uitzonderingsregime voorzien in artikel 180 §2, 2° van de AICB-Wet.

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

## 2. Activiteiten van de uitgevende instelling

Incofin CVSO is een gespecialiseerde speler in de sector van de microfinanciering. Incofin CVSO investeert zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in MFI's ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. De door Incofin CVSO geïnvesteerde middelen worden door de MFI's op hun beurt aangewend om microkredieten toe te kennen aan lokale micro-ondernemers. Incofin CVSO bereikt met zijn investeringen in 44 MFI's meer dan 3,4 miljoen micro-ondernemers. Dankzij microkredieten beschikken kleine ondernemers over werkkapitaal om hun zaak uit te bouwen en krijgen ze een hefboom aangereikt om zelf hun bestaan te verbeteren. Op deze manier wil Incofin CVSO het lokale ondernemerschap in ontwikkelingslanden ondersteunen en de levensstandaard van ondernemers en hun families verhogen.

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

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

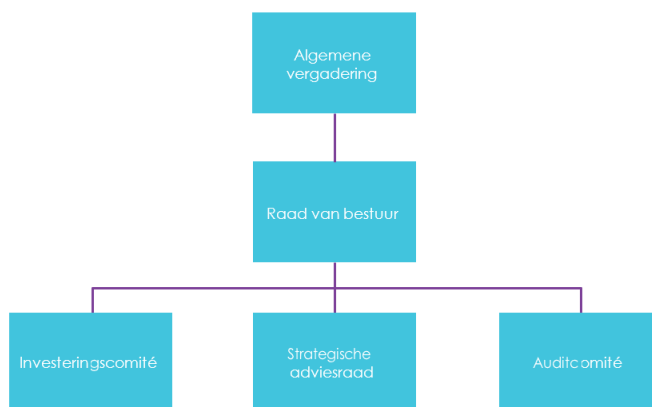
## 4. Verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de personen met meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling

Niet van toepassing.

## 5. Bestuursorgaan en dagelijks bestuur

### De Raad van Bestuur

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



De Raad van Bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen van beheer en bestuur te doen die binnen het raam van het maatschappelijk doel vallen. Het dagelijkse bestuur van Incofin CVSO wordt in beginsel

waargenomen door de Raad van Bestuur, er is geen algemene delegatie van het dagelijkse bestuur aan een gedelegeerd bestuurder of een externe persoon.

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

---

**Bestuurder:**

---

Michiel Geers (Voorzitter)  
Frank De Leenheer  
Frans Samyn  
Peter van den Brock  
Frank Vereecken  
Patrick Haesen  
Willy Bosmans

Nancy Govaerts  
Patrick Vandeberghe  
Guy Pourveur  
Anne Van Autreve  
Vic Van de Moortel  
Luc Versele

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

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

Overeenkomstig artikel 20 van de statuten heeft de Raad van Bestuur een Strategische Adviesraad, een Investeringscomité en een Auditcomité (elk een “comité” en samen de “comités”) opgericht. De comités functioneren op basis van een delegatie, die hen door de Raad van Bestuur wordt toegekend. De samenstelling, werking, bevoegdheden en rapportering van de Raad van Bestuur én van de comités werd vastgelegd in een aangepaste Reglement van Inwendige Orde dat door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd op de vergadering van 5 december 2017.

#### Relatie met Incofin Investment Management NV als fondsenadviseur

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

Incofin IM heeft als fondsenadviseur het mandaat om de investeringsportefeuille van Incofin CVSO te ontwikkelen en te beheren. De taken van Incofin IM zijn bemiddeling en beheer van de investeringsportefeuille van Incofin CVSO:

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

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

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

## De Strategische Adviesraad

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

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

## Investeringscomité

Het Investeringscomité staat in voor uitvoering van het investeringsbeleid van de vennootschap, zoals bepaald in de Investment Policy. Het Investeringscomité is samengesteld uit minimum 5 leden van de Raad van Bestuur, gespecialiseerd in financiële zaken en in ontwikkelingsproblematiek. Het comité komt regelmatig samen, minstens eenmaal per kwartaal.

## Auditcomité

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

## 6. Bezoldigingen bestuursorganen

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

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

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

## 8. Belangenconflicten

Potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de bestuurders van Incofin CVSO en hun eigen belangen en/of andere plichten worden behandeld overeenkomstig de vereisten van het gemeen recht. In de periode van 12 maanden voorafgaand aan de datum van de informatienota werd geen toepassing gemaakt van een belangenconflictenprocedure.

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

<b>Bestuurder:</b>	<b>Gronden voor potentiële belangenconflicten</b>
Frank Vereecken	Aandeelhouders Incofin CVSO
Frank De Leenheer	Nihil
Nancy Govaerts	Nihil
Michiel Geers	Aandeelhouder Incofin CVSO
Guy Pourveur	Potentiële belangenconflict doordat dhr. Pourveur als universeel legataris van de private stichting Artimi aandelen van Incofin CVSO in portefeuille zal krijgen.
Frans Samyn	Aandeelhouder Incofin CVSO
Anne Van Autreve	Aandeelhouder Incofin CVSO
Peter van den Brock	Nihil

Vic Van de Moortel	Bestuurder van BRS vzw
Patrick Vandeberghe	Nihil
Luc Versele	Aandeelhouder Incofin CVSO
Willy Bosmans	Gewezen bestuurder van Rural Impulse Fund I SICAV-SIF (in vereffening)
Partrick Haesen	Nihil

## 9. Commissaris

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

## B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

### 1. Jaarrekening laatste boekjaren

De jaarrekeningen voor de boekjaren 2021 en 2020 zijn opgenomen als bijlage van deze informatienota.

### 2. Werkkapitaal

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

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

Activa	12/2021	12/2020	Passiva	12/2021	12/2020
<b>Deelnemingsportefeuille</b>	15.322	15.391	<b>Eigen vermogen</b>	54.792	53.226
Aanschaffingswaarde	10.380	10.744	Kapitaal	48.879	47.896
Stockdividenden	5.735	5.440	Reserves	1.481	1.481
Waardevermindering	-792	-792	Overgedragen resultaat	3.848	3.848
<b>Achtergestelde leningsportefeuille</b>	11.701	13.039	<b>Vreemd vermogen</b>	25.200	28.185
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	10.895	11.701	Schuldfinancieringen > 1 jaar	6.200	14.500
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	807	1.338	Schuldfinancieringen < 1 jaar	19.000	13.685
Waardevermindering			<b>Kortlopende schulden</b>	6.234	3.517
<b>Leningsportefeuille</b>	47.115	46.796	Overige schulden	5.288	2.978
Leningenportefeuille > 1 jaar	28.038	16.746	Dividenden	45	45
Leningenportefeuille < 1 jaar	23.083	30.050	Voorziening Technische Assistentie	93	134
Waardevermindering	-4.007		Overlopende rekeningen	808	359
<b>Beschikbare provisie</b>	-2.153	-4.072	<b>Passiva</b>	<b>86.226</b>	<b>84.927</b>
<b>Vlottende activa</b>	6.438	1.279			
Overige vorderingen	5.850	2.418			
Overlopende rekeningen	558	-1.139			
<b>Liquide middelen</b>	7.803	12.493			
<b>Activa</b>	<b>86.226</b>	<b>84.927</b>			

### 4. Wijziging in financiële of handelspositie

Na het einde van het boekjaar 2021 hebben er zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Incofin CVSO voorgedaan. Er is een Covid-19 crisis aan de gang, maar de implicaties hiervan op de cijfers van het boekjaar 2022 zijn nog onduidelijk. Dit wordt hierboven toegelicht in Deel I – Risicofactoren (*risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin CVSO*).



## DEEL III – INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

### A. Beschrijving van de aanbieding

#### 1. Maximumbedrag waarvoor de aanbieding wordt verricht

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

#### 2. Voorwaarden van de aanbieding

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van Incofin CVSO. Ook feitelijke verenigingen kunnen aandeelhouder worden voor zover zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt. Ten slotte kunnen ook de personeelsleden van Incofin IM aandeelhouder worden. Incofin CVSO kan de toetreding van een vennoot niet uit speculatieve overwegingen weigeren. Ze kan slechts worden geweigerd wanneer de kandidaat-vennoot niet aan de algemene toetredingsvoorwaarden voldoet of wanneer hij handelingen stelt die indruisen tegen de belangen van de vennootschap.

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

De inschrijving gebeurt in de volgende 3 stappen:

- De toetreding gebeurt op basis van een gedagtekend en ondertekend inschrijvingsformulier waarop de naam van de kandidaat-aandeelhouder vermeld staat evenals het aantal aandelen en het soort aandelen (hetzij aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR, hetzij aandelen met een nominale waarde van 130,20 EUR), dat hij/zij wenst te onderschrijven. Naast de mogelijkheid om via de papieren versie van het inschrijvingsformulier toe te treden, bestaat tevens de mogelijkheid in te schrijven via het online inschrijvingsformulier terug te vinden op de website [www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be).
- Vervolgens wordt de inschrijver gevraagd het bedrag van de inschrijving over te maken op de bankrekening van Incofin CVSO in EUR bij VDK bank (IBAN: BE16 8900 1429 2474, BIC: VDSPBE91). Bij de overschrijving dient de kandidaat-aandeelhouder het volledige bedrag te storten op de rekening van Incofin CVSO met vermelding van naam, adres, het soort aandelen (aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR of 130,20 EUR) en het aantal aandelen.
- De nieuwe aandeelhouder wordt een aandeelhoudersnummer toegekend en opgenomen in het elektronisch aandeelhoudersregister. De inschrijving op aandelen houdt de aanvaarding in van de statuten.

Het elektronische aandelenregister vermeldt tevens het bedrag en het aantal aandelen waarop werd ingeschreven en de datum van betaling. De aandeelhouders ontvangen een uittreksel uit het aandeelhoudersregister en een aandeelbewijs in de vorm vereist door de wet.

#### 3. Totaalprijs van de aandelen

Er kan ingetekend worden op:

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

#### 4. Tijdschema van de aanbieding

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijven op de Incofin CVSO-aandelen, is 12 maanden vanaf de datum van deze informatienota (i.e. vanaf 19 juli 2022 tot 18 juli 2023) (de "**Inschrijvingsperiode**"), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van de Inschrijvingsperiode.

#### 5. Kosten ten laste van de belegger

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

## B. Redenen voor de aanbieding

De middelen voortkomend uit de aanbieding zullen door Incofin CVSO worden aangewend om te investeren in microfinancieringsinstellingen en investeringsfondsen in ontwikkelingslanden. Op die wijze kan Incofin CVSO tegemoet komen aan de steeds groeiende vraag naar kapitaal (onder de vorm van participaties en leningen) door deze entiteiten. Wie Incofin CVSO-aandelen verwerft, doet dit niet met de voornaamste intentie een financiële meerwaarde te realiseren. Een onderschrijving van Incofin CVSO-aandelen draagt er in de eerste plaats toe bij dat Incofin CVSO over middelen beschikt om te investeren in MFI's in ontwikkelingslanden, hetzij rechtstreeks, hetzij via investeringsfondsen. Deze MFI's verstrekken op hun beurt microkredieten aan kleine lokale ondernemers, die hierdoor hun zaak kunnen uitbouwen. Incofin CVSO wil via investeringen in MFI's het draagvlak van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden verstevigen en aldus een bijdrage leveren tot armoedebestrijding.

Op die wijze is een investering in Incofin CVSO op de eerste plaats een investering met sociaal rendement.

## DEEL IV – INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

### A. Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

#### 1. Aard en categorie van de beleggingsinstrumenten

Er zijn twee soorten aandelen waarop kan worden ingetekend:

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

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

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

#### 2. Munt, benaming en nominale waarde

Munt:	Euro (" <b>EUR</b> ")
Benaming:	Hele aandelen Twintigsten van aandelen

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

#### 3. Vervaldatum en terugbetalingsmodaliteiten

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

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

Bij uittreding en uitsluiting heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen (verder de "**Uitkering**");

- nominale waarde van het aandeel;

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

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

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

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

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

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

#### **5. Eventuele beperkingen van de vrije overdracht van de beleggingsinstrumenten**

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

De vennoten die tot overdracht van aandelen wensen over te gaan, richten daartoe een schriftelijke vraag aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal de goedkeuring of de weigering van de overdracht schriftelijk kenbaar maken binnen een termijn van 1 maand na ontvangst van de kennisgeving. De beslissing tot weigering, waartegen geen verhaal openstaat, dient niet te worden gerechtvaardigd.

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

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

#### **6. Dividendbeleid**

De nettowinst van de vennootschap wordt toegewezen volgens de onder vermelde volgorde:

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

Incofin CVSO wil in de komende jaren een bescheiden dividend uitkeren.

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

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

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

## 7. Datums waarop het dividend wordt uitgekeerd

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

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

Niet van toepassing.

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

- Jaarrekeningen voor de boekjaren 2021 en 2020: opgenomen als bijlage van deze informatienota.
- Inschrijvingsformulier: beschikbaar op [www.incofincvso.be](http://www.incofincvso.be)
- Statuten van Incofin CVSO zijn beschikbaar op de zetel van de vennootschap.
- Reglement van Inwendige Orde is beschikbaar op de zetel van de vennootschap.

## DEEL VI – ARTIKEL 6 VAN DE SFDR – DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Deze informatienota bevat de informatie vereist door artikelen 6 en 7(2) van VERORDENING (EU) 2019/2088 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ("SFDR").

Incofin CVSO definieert "duurzaamheidsrisico's" als gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governancegebied die potentieel een wezenlijk negatief effect kunnen hebben op de activa, de financiële prestatie, het inkomen of de reputatie van Incofin CVSO.

Incofin CVSO neemt duurzaamheidsrisico's in aanmerking bij het nemen van investeringsbeslissingen, zoals in detail beschreven in het duurzaamheidsrisicobeleid (*sustainability risk policy*) van haar fondsenadviseur Incofin IM, dat beschikbaar is op de website van Incofin CVSO (<https://incofincvso.be/wp-content/uploads/2021/05/2021-3-19-IM-Sustainability-Risk-Policy-RMC-approved-signed-003.pdf>).

Het investeringsbeleid (*investment policy*) van Incofin CVSO bepaalt toelaatbaarheidscriteria (*eligibility criteria*) voor potentiële portfoliobedrijven die rekening houden met risico's op ecologisch, sociaal of governancegebied (ESG risico's), o.a. een verplichting om het ESG managementsysteem van iedere portfoliobedrijf te beoordelen op basis van industrieparameters. Naast deze toelaatbaarheidscriteria, past Incofin CVSO ook uitsluitingscriteria (*exclusion criteria*) teneinde de negatieve van effecten van bepaalde illegale of schadelijke activiteiten te minimaliseren.

In overeenstemming met het duurzaamheidsrisicobeleid van Incofin IM worden duurzaamheidsrisico's geïntegreerd in het risicomanagementsysteem van Incofin IM:

- Identificatie: identificatie van duurzaamheidsrisico's door onder andere het uitvoeren van negatieve screenings op bepaalde bedrijven, sectoren en activiteiten met hoge duurzaamheidsrisico's.
- Evaluatie en controle: potentiële portfoliobedrijven worden gescreend met audit tools op ecologisch en sociaal gebied (bijv. SPI4-ALINUS voor bedrijven uit de financiële dienstensector of ECHOS® SME 2.0, een tool ontwikkeld door Incofin IM zelf).
- Monitoring: de prestaties van alle portfoliobedrijven op ecologisch en sociaal gebied wordt minstens jaarlijks gemonitord.

Op basis van het voorgaande verklaart Incofin CVSO dat het analyseren en evalueren van duurzaamheidsrisico's (inclusief de waarschijnlijkheid dat er zich duurzaamheidsrisico's voordoen en de impact daarvan) geval per geval wordt uitgevoerd voor iedere portfoliobedrijf afzonderlijk.

Wat betreft de aanpak van Incofin CVSO m.b.t. de principiële ongunstige effecten van haar investeringen op de duurzaamheid, wordt er verwezen naar de verklaring op de website (<https://incofincvso.be/en/downloads/sustainability-risk-policy/>).

## **BIJLAGE – JAARREKENINGEN VAN INCOFIN CVSO VOOR DE BOEKJAREN 2021 EN 2020**

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

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

**IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)**

NAAM: .....*Incofin*.....  
 Rechtsvorm: .....*Coöperatieve vennootschap erkend als sociale onderneming*.....  
 Adres: .....*Ravensteinstraat*..... Nr.: .....*1*..... Bus: .....  
 Postnummer: ....*9000*..... Gemeente: .....*Gent*.....  
 Land: .....*België*.....  
 Rechtspersonenregister (RPR) – Ondernemingsrechtbank van .....*Gent, afdeling Gent*.....  
 Internetadres<sup>1</sup>: ...*http://www.incofin.be*.....

Ondernemingsnummer *BE 0448.125.845*

DATUM *08 / 05 / 2018* van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING *JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)*  
 goedgekeurd door de algemene vergadering van *27 / 04 / 2022*  
 met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 01 / 2021* tot *31 / 12 / 2021*  
 Vorig boekjaar van *01 / 01 / 2020* tot *31 / 12 / 2020*

De bedragen van het vorige boekjaar zijn ~~verschillen~~<sup>2</sup> identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Totaal aantal neergelegde bladen: .....*19*..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: .....*6.1.1, 6.1.2, 6.2, 6.7, 6.9, 7.2, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17*.....

  
Michiel Geers (Apr 5, 2022 16:27 GMT+2)

*Geers Michiel*  
 Voorzitter van de raad van bestuur

  
frans samyn (Apr 5, 2022 16:59 GMT+2)

*Samyn Frans*  
 Bestuurder

<sup>1</sup> Facultatieve vermelding.  
<sup>2</sup> Schrappen wat niet van toepassing is.

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

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

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

<i>Michiel Geers</i> Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, België	<i>Voorzitter van de Raad van Bestuur</i> 18/09/2020 - 27/04/2022
<i>Peter van den Broek</i> Ludwig-Wilhelm-Strasse 20, D-76530 Baden-Baden, Duitsland	<i>Bestuurder</i> 24/04/2019 - 30/04/2025
<i>Frank De Leenheer</i> Ravestraat 52, 9240 Zele, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Guy Pourveur</i> Rue de Mersch 106, 8181 Kopstal, Luxemburg	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Frans Samyn</i> Nefemeersstraat 7A, 9830 Sint-Martens-Latem, België	<i>Bestuurder</i> 24/04/2019 - 30/04/2025
<i>Luc Versele</i> Bd S. Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Anne Van Autreve</i> Boudewijnlaan 30 bus 80, 1000 Brussel, België	<i>Bestuurder</i> 27/04/2016 - 27/04/2022
<i>Vic Van de Moortel</i> Zwartzustersvest 21 bus 201, 2800 Mechelen, België	<i>Bestuurder</i> 29/04/2020 - 29/04/2026
<i>Patrick Haesen</i> Diestsevest 40, 3000 Leuven, België	<i>Bestuurder</i> 28/04/2021 - 29/04/2026
<i>Justin Daerden</i> Trierstraat 31, 1040 Etterbeek, België	<i>Bestuurder</i> 26/04/2017 - 27/04/2022
<i>Willy Bosmans</i> Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), België	<i>Bestuurder</i> 28/04/2021 - 28/04/2027
<i>Deloitte Bedrijfsrevisoren</i> Nr.: BE 0429.053.863 Luchthaven Brussel Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België Lidmaatschapsnr.: B-00025-1986	<i>Commissaris</i> 29/04/2020 - 26/04/2023

Vertegenwoordigd door:

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

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

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

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

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

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

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

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

\* Schrappen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.



## JAARREKENING

## BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b> .....		20	.....	.....
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		21/28	15.322.409,78	15.391.321,12
<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	15.322.409,78	15.391.321,12
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	70.904.082,03	71.263.857,89
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	36.779.722,54	24.375.756,00
Handelsvorderingen .....		290	36.779.722,54	24.375.756,00
Overige vorderingen .....		291	.....	.....
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3	.....	.....
Voorraden .....		30/36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering .....		37	.....	.....
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	25.734.010,01	33.806.242,61
Handelsvorderingen .....		40	21.268.546,95	31.392.491,26
Overige vorderingen .....		41	4.465.463,06	2.413.751,35
<b>Geldbeleggingen</b> .....		50/53	50.278,13	2.000.277,79
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	7.752.406,46	10.492.829,46
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		490/1	587.664,89	588.752,03
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b> .....		20/58	86.226.491,81	86.655.179,01

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	54.328.163,53	53.225.559,35
<b>Inbreng</b> .....		10/11	48.879.163,05	47.896.413,26
Kapitaal .....		10	48.879.163,05	47.896.413,26
Geplaatst kapitaal .....		100	48.879.163,05	47.896.413,26
Niet-opgevraagd kapitaal <sup>4</sup> .....		101	.....	.....
Buiten kapitaal .....		11	.....	.....
Uitgiftepremies .....		1100/10	.....	.....
Andere .....		1100/19	.....	.....
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12	.....	.....
<b>Reserves</b> .....		13	1.509.974,78	1.480.768,65
Onbeschikbare reserves .....		130/1	1.509.974,78	1.480.768,65
Wettelijke reserve .....		130	753.301,23	724.095,10
Statutair onbeschikbare reserves .....		1311	.....	.....
Inkoop eigen aandelen .....		1312	.....	.....
Financiële steunverlening .....		1313	.....	.....
Overige .....		1319	756.673,55	756.673,55
Belastingvrije reserves .....		132	.....	.....
Beschikbare reserves .....		133	.....	.....
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....	(+)/(-)	14	3.939.025,70	3.848.377,44
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15	.....	.....
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> <sup>5</sup> .....		19	.....	.....
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .....		16	93.370,35	134.412,05
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5	93.370,35	134.412,05
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160	.....	.....
Belastingen .....		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162	.....	.....
Milieuverplichtingen .....		163	.....	.....
Overige risico's en kosten .....		164/5	93.370,35	134.412,05
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168	.....	.....

<sup>4</sup> Bedrag in mindering te brengen van het geplaatste kapitaal

<sup>5</sup> Bedrag in mindering te brengen van de andere bestanddelen van het eigen vermogen

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	31.804.957,93	33.295.207,61
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	6.3	17	6.200.000,00	14.500.000,00
Financiële schulden .....		170/4	6.200.000,00	14.500.000,00
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172/3	3.700.000,00	11.000.000,00
Overige leningen .....		174/0	2.500.000,00	3.500.000,00
Handelsschulden .....		175	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....		176	.....	.....
Overige schulden .....		178/9	.....	.....
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....	6.3	42/48	24.797.200,33	16.708.139,24
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....		42	19.000.000,00	13.685.000,00
Financiële schulden .....		43	.....	.....
Kredietinstellingen .....		430/8	.....	.....
Overige leningen .....		439	.....	.....
Handelsschulden .....		44	876.804,15	611.487,62
Leveranciers .....		440/4	876.804,15	611.487,62
Te betalen wissels .....		441	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....		45	.....	139.740,79
Belastingen .....		450/3	.....	139.740,79
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9	.....	.....
Overige schulden .....		47/48	4.920.396,18	2.271.910,83
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		492/3	807.757,60	2.087.068,37
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b> .....		10/49	86.226.491,81	86.655.179,01

**RESULTATENREKENING**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>				
Brutomarge .....(+)/(-)		9900	-1.378.839,53	-1.583.233,26
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	2.087.935,67	2.867.089,27
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....(+)/(-)		635/8	-41.041,70	-25.733,05
Andere bedrijfskosten .....		640/8	1.281,92	12.361,54
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten .....		66A	.....	.....
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) .....(+)/(-)</b>		9901	-3.427.015,42	-4.436.951,02
<b>Financiële opbrengsten</b> .....	6.4	75/76B	4.596.458,31	4.102.104,63
Recurrente financiële opbrengsten .....		75	3.597.071,31	3.980.932,83
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies .....		753	.....	.....
Niet-recurrente financiële opbrengsten .....		76B	999.387,00	121.171,80
<b>Financiële kosten</b> .....	6.4	65/66B	350.541,21	841.797,59
Recurrente financiële kosten .....		65	350.541,21	691.445,63
Niet-recurrente financiële kosten .....		66B	.....	150.351,96
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting .....(+)/(-)</b>		9903	818.901,68	-1.176.643,98
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780	.....	.....
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680	.....	.....
<b>Belastingen op het resultaat .....(+)/(-)</b>		67/77	234.779,11	373.384,98
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar .....(+)/(-)</b>		9904	584.122,57	-1.550.028,96
<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	584.122,57	-1.550.028,96

\* Facultatieve vermelding.

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) .....</b> (+)/(–)	9906	4.432.500,01	3.848.377,44
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....(+)/(–)	(9905)	584.122,57	-1.550.028,96
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .....(+)/(–)	14P	3.848.377,44	5.398.406,40
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	791/2	.....	.....
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	691/2	29.206,13	.....
aan de inbreng .....	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve .....	6920	29.206,13	.....
aan de overige reserves .....	6921	.....	.....
<b>Over te dragen winst (verlies) .....</b> (+)/(–)	(14)	3.939.025,70	3.848.377,44
<b>Tussenkoms van de vennoten in het verlies .....</b>	794	.....	.....
<b>Uit te keren winst .....</b>	694/7	464.268,18	.....
Vergoeding van de inbreng .....	694	464.268,18	.....
Bestuurders of zaakvoerders .....	695	.....	.....
Werknemers .....	696	.....	.....
Andere rechthebbenden .....	697	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	16.183.757,39
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8365	294.682,57	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8375	363.593,91	
Overboekingen van een post naar een andere .....(+)/(-)	8385	.....	
Andere mutaties .....(+)/(-)	8386	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395	16.114.846,05	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8415	.....	
Verworven van derden .....	8425	.....	
Afgeboekt .....	8435	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8445	.....	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	792.436,27
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8475	.....	
Teruggenomen .....	8485	.....	
Verworven van derden .....	8495	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8505	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8515	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525	792.436,27	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....(+)/(-)	8545	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(28)	15.322.409,78	

## STAAT VAN DE SCHULDEN

	Codes	Boekjaar
<b>UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD</b>		
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....	(42)	19.000.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .....	8912	6.200.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar .....	8913	.....
<b>GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)</b>		
<b>Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden</b>		
Financiële schulden .....	8921	.....
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....	891	.....
Overige leningen .....	901	.....
Handelsschulden .....	8981	.....
Leveranciers .....	8991	.....
Te betalen wissels .....	9001	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	9011	.....
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten .....	9021	.....
Overige schulden .....	9051	.....
<b>Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden .....</b>	<b>9061</b>	<b>.....</b>
<b>Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap</b>		
Financiële schulden .....	8922	.....
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....	892	.....
Overige leningen .....	902	.....
Handelsschulden .....	8982	.....
Leveranciers .....	8992	.....
Te betalen wissels .....	9002	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	9022	.....
Belastingen .....	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten .....	9042	.....
Overige schulden .....	9052	.....
<b>Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap .....</b>	<b>9062</b>	<b>.....</b>

**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	999.387,00	121.171,80
(76A)		
(76B)	999.387,00	121.171,80
66		150.351,96
(66A)		
(66B)		150.351,96
6502		



## NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codés	Boekjaar
<b>DOOR DE VENNOOTSCHAP GESTELDÉ OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN</b> .....	9149	.....
<b>Waarvan</b>		
Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop .....	9150	.....
<b>ZAKELIJKE ZEKERHEDEN</b>		
<b>Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de vennootschap</b>		
<b>Hypotheken</b>		
Boekwaarde van de bezwaarde activa .....	91611	.....
Bedrag van de inschrijving .....	91621	.....
Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen .....	91631	.....
<b>Pand op het handelsfonds</b>		
Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt .....	91711	.....
Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan .....	91721	.....
<b>Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa</b>		
Boekwaarde van de bezwaarde activa .....	91811	.....
Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd .....	91821	.....
<b>Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa</b>		
Bedrag van de betrokken activa .....	91911	.....
Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd .....	91921	.....
<b>Voorrecht van de verkoper</b>		
Boekwaarde van het verkochte goed .....	92011	.....
Bedrag van de niet-betaalde prijs .....	92021	.....

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

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa ..... 91612 .....  
 Bedrag van de inschrijving ..... 91622 .....  
 Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen ..... 91632 .....

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt ..... 91712 .....  
 Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan ..... 91722 .....

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa ..... 91812 .....  
 Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd ..... 91822 .....

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa ..... 91912 .....  
 Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd ..... 91922 .....

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed ..... 92012 .....  
 Bedrag van de niet-betaalde prijs ..... 92022 .....

Codes	Boekjaar
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:

- 19.410.000 CNH
- 36.969.748,02 USD
- 1.132.000.000,00 INR
- 16.194.840,00 MXN
- 11.671.351.300 COP
- 28.358.278.062,30 IDR
- 495.342.350,00 KZT
- 83.780.800,00 KGS
- 10.604.011,11 HNL .....

56.029.316,48

Boekjaar
56.029.316,48

**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

Codes	Boekjaar
9220	.....

**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

**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 500.000 euro aan niet opgenomen kredietlijnen .....

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

Boekjaar
500.000,00
.....
.....
.....

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

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

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

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

**VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN**

Waarborgen toegestaan in hun voordeel .....  
 Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel .....  
**BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE 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 .....

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

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
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 Incofn cvso .....

Boekjaar
15.430,00
.....
.....

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

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

**Aard van de transactie**  
 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.....

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

**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.....

**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.....

**WAARDERINGSREGELS****Waarderingsregels**

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels, gelden de waarderingsregels zoals deze bepaald worden overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 29 April 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Tenzij anders vermeld, verwijzen de artikelnummers naar de desbetreffende artikelen van voornoemd Koninklijk Besluit van 29 April 2019.

**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. 3:13, eerste lid).

**IMMATERIELE 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.

**MATERIELE 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. 3:19, §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. 3:44, §2). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet geherwaardeerd (art. 3:35, §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 EFPECTEN**

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 3:45, §2, 3:46 en 3:51, worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 3:45, §1) op datum van afsluiting van het boekjaar.

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

Onverminderd de bepalingen van de artikels 3:45, §2, 3:46 en 3:51 worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 3:45, §1).

Conform artikel 3:46 worden waardeverminderingen aangelegd, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling er van op de vervalddag.

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. 3:52).

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. 3:28).

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

Onverminderd de overige bepalingen van artikels 3:55, 3:45, §2, en 3:51 worden schulden geboekt tegen hun nominale waarde (art. 3:45, §1).

#### OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA (ART. 3:12)

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Alle vorderingen en schulden in vreemde valuta worden ingedekt tegen mogelijke wisselkoersverschillen via cross-currency contracten of forward contracten. Dergelijke vorderingen of schulden worden gewaardeerd aan de contractueel afgesproken indekkingskoers.

Overige monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoers op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening. Niet-monetaire elementen gewaardeerd aan aanschaffingswaarde in een vreemde munt, worden omgerekend aan de wisselkoers die geldt op datum waarop de aanschaffingswaarde wordt bepaald.

In de financiële resultaten worden de positieve en negatieve koersverschillen op netto basis weergegeven.

**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)	
<i>Proempresa Naamloze vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE - 1066 Lima Peru</i>	<i>Gewone aandelen</i>	111.667	1,79	0,0	31/12/2020	PEN	84.835.252,37	4.647.180,93
<i>Akiba Commercial Bank Naamloze vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street PO BOX 669 TZ - 669 Dar es Salaam Tanzania</i>	<i>Gewone aandelen</i>	617.850	5,62	0,0	31/12/2020	TZS	31.766.182.476,00-6.616.805.080,00	
<i>Impulse Microfinance Investment Fund BE 0870.792.160 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) België</i>	<i>Gewone aandelen</i>	800	7,03	0,0	31/12/2020	EUR	1.215.727,15	-36.521,35
<i>Banco FIE SA Naamloze vennootschap calle General Gonzales 1272 BO - 15032 Casilla - La Paz Bolívië</i>	<i>Gewone aandelen</i>	335.512	5,78	0,0	31/12/2020	BOB	1.206.911.080,63	70.446.587,55
<i>MFX Solutions,LLC Naamloze vennootschap 20th Street 1724 US-20009 NW District of Columbia Verenigde Staten</i>	<i>Gewone aandelen</i>	500.000	3,3	0,0	30/06/2021	USD	21.213.720,00	1.653.264,00

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtsreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>Incofin Investment Management</i> BE 0815.870.958 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) België	Gewone aandelen	100	15,0	0,0	31/12/2021	EUR	4.334.057,86	662.407,31
<i>Association pour la Coopération avec la Micro-Entreprise (ACME)</i> Naamloze vennootschap Bois de Patate Haïti	Gewone aandelen	59.265	18,23	0,0	31/12/2020	HTG	542.380.723,00	73.483.410,00
<i>Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS</i> Naamloze vennootschap Rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg Luxemburg	Gewone aandelen	7.500	2,68	0,0	31/12/2020	USD	46.360.969,55	501.923,86
<i>FPM SA</i> Avenue Kanka, Gombe 17 Congo (Dem. Rep.)	Gewone aandelen	1.000	0,43	0,0	31/12/2020	USD	24.709.107,00	612.704,00
<i>Juhudi Kilimo</i> 2nd Floor, The priory, Kilimani Kenia	Gewone aandelen	899	32,1	0,0	31/12/2020	KES	635.074.000,00	30.429.000,00
<i>Sempli</i> Calle 11 AN 31 A - 89 Oficina 502A Colombia	Gewone aandelen	225.841	5,45	0,0	31/12/2020	COP	35.182.797.000,00-1.663.388.000,00	
<i>Lovcen Banka</i> Bulevar Dzordza Vasingtona 56/1 Montenegro	Gewone Aandelen.	3.636	10,42	0,0	31/12/2020	EUR	22.820.000,00	1.504.000,00





## **Incofin CV SO**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 - Jaarrekening

## Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering van Incofin CV SO over het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CV 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 CV SO uitgevoerd gedurende 20 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 2021 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 86 226 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 584 (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 2021 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

Digitally signed by  
Maurice Vrolix Signed By: Maurice Vrolix (Signature)  
Signing Time: 06-Apr-2022 | 16:27 CEST



**DocuSign**

C: BE  
Issuer: Citizen CA

369AFC38DF0043E3AE273008EC2693FE  
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 Verslag van de Raad van Bestuur

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar 2021 en wij vragen u om uw goedkeuring te geven over de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2021. De Raad van Bestuur heeft toezicht gehouden op de activiteiten van Incofin cvso met aandacht voor het specifieke sociale oogmerk ervan.

### *EECA Portfolio & afhankelijkheid van Rusland*

Vooreerst wensen wij onze steun en troost te betuigen aan onze collega's, hun familie en vrienden die getroffen zijn door de oorlog in Oekraïne.

Naar aanleiding van de oorlog bekeken wij onze portfolio om verdere risico's te kunnen inschatten en afwenden. 23% van Incofin cvso's portfolio situeert zich in de EECA regio (Eastern Europe & Central Asia) (EUR 17m, 12 microfinancieringsinstellingen). Er is geen blootstelling aan de direct getroffen landen Oekraïne, Rusland en Wit-Rusland. Op basis van het eerste onderzoek identificeren we één microfinancieringsinstelling (goed voor 5% van het EECA-portfolio) in Kirgizië, een land dat een hoge afhankelijkheid van Rusland heeft, alsook één microfinancieringsinstelling (goed voor 6% van het EECA-portfolio) in Bosnië waar er een toegenomen politiek risico is op inmenging door Rusland. De som van beide blootstellingen blijft echter relatief klein, en wanneer we dit afzetten tegen de totale portfolio vertegenwoordigen ze slechts 2,5%. De rest van de portfolio is goed gediversifieerd in landen met veel beperktere risico's. Hoe groot de uiteindelijke impact in de EECA regio zal zijn, wordt op land- en klantenniveau bepaald en zal afhangen van de duur van de huidige militaire operaties en de aan Rusland opgelegde sancties. We stellen immers vast dat de sancties opgelegd aan Russische banken een spill-over effect hebben op de liquiditeit in de financiële en bancaire sectoren in deze regio. Wij passen ons continu aan en blijven de situatie nauw opvolgen, met onder meer toetsing van de naleving van de sancties bij de instellingen en hun correspondentiebanken.

### *2021: Een tweede covid jaar*

Gedurende de pandemie hebben we geleerd met onzekerheid om te gaan en hebben we onze werkwijzen en processen aangepast om de nieuwe risico's te beheersen. In het algemeen zien we dat de microfinancieringsindustrie in 2021 weerstand geboden heeft gezien het een liquiditeitscrisis heeft kunnen afwenden te midden van een gezondheids- en economische crisis. Microfinancieringsinstellingen hebben een cruciale rol gespeeld in het opvangen van de effecten van de crisis bij hun klanten door de lokale economieën financieel te blijven steunen. Naast deze financiële steun boden de microfinancieringsinstellingen nog andere hulp - bijvoorbeeld betalingsuitstel en het versnellen van digitalisering - om zo het potentieel tot financiële inclusie verder te stimuleren. Gezien de pandemie het nieuwe normaal geworden is, werd microfinanciering des te relevanter. Dat gezegd zijnde, zijn we nog altijd op onze hoede en behouden we de hoogste standaarden in het beoordelen van financieel, sociaal, economisch en bestuurlijke risico's om het potentiële lange termijn effect van de crisis voor te zijn. De armen en kwetsbaren in lagere inkomenslanden zijn de grootste slachtoffers - en dan voornamelijk vrouwen - en wij blijven trouw aan onze missie

om hen te steunen en te bouwen aan een inclusieve toekomst voor al degenen die uitgesloten zijn van de financiële sector.

### ***Voorzichtigheidsprincipe***

Sinds jaren legt Incofin cvso een provisie van 1,31% van de portefeuille aan om mogelijke wanbetalingen op te vangen. Aan het einde van 2021 bedraagt de gecumuleerde algemene provisie 3,6% van de portefeuille. In 2020 bestelde de Raad van Bestuur - uit voorzichtigheid - om bovenop de jaarlijkse algemene provisie tevens een specifieke provisie van 2,1 miljoen euro aan te maken ter dekking van het risico op Progresemos (60% van het uitstaande bedrag) en Credisol Honduras (22% van het uitstaande bedrag). Deze specifieke provisie werd gedurende 2021 volledig aangewend. Daarenboven werd ook het resterend uitstaand bedrag voor Progresemos van 1,4 miljoen euro volledig afgeschreven. De Raad van Bestuur is van mening dat er geen noodzaak is voor het aanleggen van een nieuwe specifieke provisie gezien het risico op wanbetaling ten gevolge van Covid 19 gemitigeerd is.

### ***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 44 microfinancieringsinstellingen en andere financiële instellingen actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. Deze instellingen zijn verspreid over 28 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 3,4 miljoen klanten, waarvan 73% vrouwen. Het gemiddelde leningsbedrag per klant bedraagt € 2.726.

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 (84%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toeleggen op de financiering van huisvesting (4%), KMO's (8%) en landbouw (4%).

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 maakt gebruik 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, of bijgesprongen worden bij natuur- of andere rampen. 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 2021 werden 7 microfinancieringsinstellingen gesteund, waarvoor k€ 141 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 intrésvoet dan het vooropgesteld minimumrendement, te kunnen toestaan. Onder deze enveloppe werd in 2021 één lening goedgekeurd.

### ***Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2021***

Het eigen vermogen van Incofin cvso bedraagt op het einde van het boekjaar 2021 k€ 54.328 in vergelijking met k€ 53.226 per einde boekjaar 2020. Het aantal aandeelhouders is in de loop van 2021 gestegen van 2.554 tot 2.600. Het geplaatst kapitaal stijgt met k€ 983 tot k€ 48.879.

De schulden in de vorm van leningen op korte en lange termijn daalden in de loop van 2021 verder met k€ 2.985. Per eind 2021 heeft Incofin cvso voor k€ 25.200 aan schulden effectief opgenomen, zijnde het equivalent van 46% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het fonds nog niet-opgenomen kredietlijnen voor een totaalbedrag van k€ 500. Deze kredietlijnen kunnen, zoals bepaald binnen de Raad van Bestuur, tot maximaal 100% van het volume van het eigen vermogen worden opgenomen. De benadering van potentiële nieuwe of additionele kredietverstrekkingen is reeds aan de gang.

De investeringsportefeuille bedraagt op jaareinde k€ 74.139 en bestaat uit deelnemingen voor k€ 15.322 en anderzijds leningen voor k€ 58.816, waaronder zeven achtergestelde leningen ad k€ 11.701. De leningenportefeuille bestaat uit 38 leningen aan 32 (micro)financieringsinstellingen verspreid over 22 landen. Verder neemt Incofin cvso deel aan gesyndiceerde leningen t.b.v. k€ 4.411.

De deelnemingsportefeuille is per eind 2021 lichtjes gedaald met k€ 69. Dit is een combinatie van enerzijds de succesvolle verkoop van de participatie ACEP Burkina ad k€ 351, waarbij k€ 900 meerwaarde werd gerealiseerd, en anderzijds de ontvangst van stockdividenden ad k€ 295 van Banco FIE.

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 ingedekt met een Cross Currency Interest Rate Swap. Per einde 2021 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 56.029 aan indekkingskoers, zijnde 79% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 21% 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 bedraagt 39% van de ingedekte leningen. De overige 61% bestaat uit leningen in Amerikaanse dollar (USD).

### ***Toelichting bij het resultaat en de resultaatsbestemming***

Incofin cvso sluit het boekjaar af met een positief resultaat na belastingen van k€ 584, t.o.v. een verlies van k€ 1.550 vorig jaar.

De stijging van het resultaat t.o.v. vorig jaar is voornamelijk toe te schrijven aan de verkoop met een meerwaarde van k€ 900 van de participatie van ACEP Burkina S.A. en aan lagere verliezen op de leningenportefeuille. In 2020 werd immers een specifieke provisie geboekt voor een totaalbedrag van k€ 2.169 ten gevolge van de covid crisis, tegenover lagere verliezen geboekt in 2021 voor een bedrag van k€ 1.428.

Mogen wij u verzoeken de jaarrekening per 31 december 2021 te willen goedkeuren. Na goedkeuring stellen wij u voor het resultaat van het boekjaar en de overgedragen winst van vorig boekjaar als volgt aan te wenden:

1.	Te bestemmen winstsaldo	4.432.500 euro
	- Te bestemmen winst van het boekjaar	584.122 euro
	- Overgedragen winst van het vorig boekjaar	3.848.377 euro
2.	Toevoeging aan het eigen vermogen - Toevoeging aan dewettelijke reserve	29.206 euro
	- Toevoeging aan onbeschikbare reserves	29.206 euro
	- Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie	0 euro
3.	Over te dragen resultaat	3.939.026 euro
4.	Uit te keren winst: Vergoeding van het kapitaal	464.268 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.

### ***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 2021. Alle gekende implicaties van de covid crisis werden in de cijfers van 2021 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. De economische sancties ten gevolge van het Rusland-Oekraïne conflict en hun impact op de EECA-regio worden geacht beheersbaar te blijven en vereisen geen specifieke maatregelen in de portefeuille van Incofin cvso.

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***

De mandaten van de volgende bestuurders zijn vervallen. Er wordt voorgesteld om deze mandaten te hernieuwen voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2028:

- De heer Frank De Leenheer;
- De heer Guy Pourveur;
- De heer Luc Versele;
- Mevrouw Anne Van Autreve;
- De heer Michiel Geers.
- De heer Willy Bosmans;
- De heer Patrik Haesen; en
- De heer Vic Van de Moortel.

### ***Nieuwe benoemingen***

De heer Eric Delecluyse heeft in 2021 ontslag genomen van zijn mandaat in de Raad van bestuur. Mevrouw Leen Van den Neste en de heer Justin Daerden hebben in 2022 ontslag genomen van hun mandaat in de Raad van bestuur. Er wordt voorgesteld om volgende bestuurders te benoemen in plaats van voornoemde personen en dit voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2028:

- Mevrouw Nancy Govaerts;
- De heer Frank Vereecken; en
- De heer Patrick Vandenberghe.

### ***Aanvaarding van de ontslagen van bestuurders***

Volgende bestuurders hebben de voorbije jaren afscheid genomen van hun mandaat in de Raad van Bestuur. Er wordt voorgesteld om de volgende ontslagen van bestuursmandaten te aanvaarden en hen kwijting te verlenen:

- Mevrouw Leen Van den Neste (ontslag genomen in 2022);
- De heer Justin Daerden (ontslag genomen in 2022)
- De heer Eric Delecluyse (ontslag genomen in 2021);
- Mevrouw Anita Dewispelaere (ontslag genomen in 2020);
- De heer Pieter Verhelst (ontslag genomen in 2020); en
- De heer Koenraad Verhaegen (ontslag genomen in 2019).