

INFORMATION NOTE DATED 25 JULY 2024 RELATING TO THE OFFERING OF SHARES BY INCOFIN CVSO FOR A MAXIMUM OF EUR 5 MILLION

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

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

WARNING

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

CONTINUOUS PUBLIC OFFERING FOR A PERIOD OF 12 MONTHS FROM 25 JULY 2024

This information note is valid for a period of 12 months from the date of publication, i.e. 25 July 2024. Continuous public offering of shares for a period of 12 months from 25 July 2024 for a maximum of EUR 5 million. **The offer period is 12 months from the date of this document (i.e. from 25 July 2024 to 24 July 2025)** unless the offer is closed early as a result of reaching the maximum amount of EUR 5 million before the end of this 12-month period. Subscription to Incofin CVSO shares can take place continuously during this period.

IMPORTANT INTRODUCTORY INFORMATION

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

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

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

Incofin Investment Management NV ("**Incofin IM**") is the appointed alternative investment fund manager in accordance with article 3, 44° of the AICB Act.

Belfius Bank NV ("**Belfius**") has been appointed as the **depository** of Incofin CVSO in accordance with the AICB Act.

PART I – RISK FACTORS

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

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

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

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

Credit risks

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

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

Country risks

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

Market risks

Incofin CVSO's investments are also exposed to market and environmental risks. These risks include economic environmental factors, legal certainty and the quality of local regulations on MFIs. Incofin CVSO analyses these issues closely and adopts furthermore a healthy geographic diversification in the composition of the portfolio in order to minimise this risk as much as possible.

Exchange rate risks

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

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

Interest rate risk

Incofin CVSO attracts debt financing on the one hand and places foreign currency loans with MFIs on the other. The interest rate to which these operations are subject over time is subject to market influences. Incofin CVSO will always ensure that the margin between the debit and credit interest rates remains broad enough to enable continued growth within Incofin CVSO. Incofin IM, Incofin CVSO's fund manager, manages this risk by (i) using fixed interest rates for both incoming and outgoing transactions and (ii) by setting a "minimum" rate of return on all lending transactions.

Liquidity risk

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

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

Risks associated with the competence of Incofin IM as fund manager

Notwithstanding the experience of Incofin IM, the manager of Incofin CVSO, in the microfinance industry, there is no guarantee that Incofin IM will have the necessary ability to identify sufficient volume of attractive investments to meet the investment objectives of Incofin. Factors that may affect this risk may include, but are not limited to, competition from other funds and fund managers, changes in the political, economic and regulatory environmental factors in the developing countries or changes in the global macroeconomic circumstances.

Risk factors specific to the offering and ownership of shares

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

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

The shares are registered and cannot be transferred.

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

Returns are limited to dividend distributions

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

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

Risks associated with the limited liquidity of Incofin CVSO shares

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

Risks associated with future dividend changes

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

No capital protection and no deposit protection scheme

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

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

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

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

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

A. Identity of the issuer

1. Issuer

Registered office: Ravensteinstraat 1, B-9000 Ghent

Legal form: Incofin CVSO is: (i) a limited liability cooperative society with social purpose under Belgian law, (ii) a non-public alternative investment fund in the sense of the AICB Act, and (iii) a development fund as referred to in Article 2 (1) of the law of 1 June 2008, and therefore falls under the exemption regime provided for in Article 180 (2) (2) of the AICB Act.

Formation date: 27 August 1992

Company number: 0448.125.845

Country of origin: Belgium

Website address: www.incofincvso.be

2. Issuing body activities

Incofin CVSO is a specialised actor in the microfinance sector. Incofin CVSO invests both directly, through participations and loans, and indirectly in MFIs to support small entrepreneurs in developing countries. The funds invested by Incofin CVSO are in turn used by the MFIs to allocate microcredits to local micro-entrepreneurs. Incofin CVSO reaches more than 4.2 million micro-entrepreneurs with its investments in 38 MFIs. Thanks to microcredit, small entrepreneurs have working capital to expand their business and are given leverage to improve their own livelihoods. In this way, Incofin CVSO wants to support local entrepreneurship in developing countries and raise the standard of living of entrepreneurs and their families.

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

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

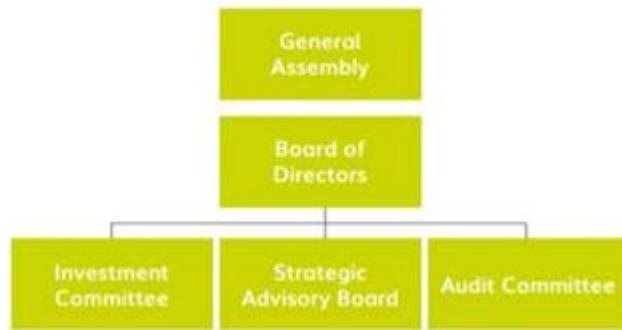
4. Transactions between the issuer and individuals with more than 5% of the issuer's capital.

Not applicable.

5. Governing body and day-to-day management

The Board of Directors

The general management structure of Incofin CVSO is as follows:



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

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

Director:

Michiel Geers (Chair)
Frank De Leenheer
Frans Samyn
Peter van den Brock
Frank Vereecken
Steven Brusselle
Willy Bosmans

Nancy Govaerts
Patrick Vandeberghe
Guy Pourveur
Anne Van Autreve
Vic Van de Moortel
Frank Degraeve
Annette Terpstra

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

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

In accordance with Article 20 of the articles of association, the Board of Directors has established a Strategic Advisory Council, an Investment Committee and an Audit Committee (individually a "committee" and collectively the "committees"). The committees operate on the basis of delegation, which is granted to them by the Board of Directors. The composition, operation, powers and reporting of the Board of Directors and of the committees were laid down in an amended Internal Regulation approved by the Board of Directors at the meeting of 19 September 2023.

Relationship with Incofin Investment Management NV as the appointed fund manager

Incofin CVSO has appointed Incofin IM as manager to develop its activities as an alternative investment fund.

Incofin IM is responsible for the performance of the investment management functions in the sense of article 3, 41° of the AICB Act, being:

- Portfolio management,
- Risk management,
- Administration of the fund,
- Distribution of the shares of the fund, and
- Activities related to the assets of the fund.

As part of its investment management activities, Incofin IM has the mandate to develop and manage the investment portfolio of Incofin CVSO.

Incofin IM receives a market-based fee from Incofin CVSO for the performance of these investment management activities. The management agreement between Incofin CVSO and Incofin IM has been entered into for a fixed period of three years, with the option to renew it by means of a written agreement. The agreement can be terminated by both parties provided that a notice period of 12 months is respected.

As a fund manager and advisor, Incofin IM also provides service to funds and facilities other than Incofin CVSO. However, Incofin IM has a licence from the FSMA to act as fund manager for alternative investment funds, and is therefore subject to the prudential supervision of the FSMA and is obliged to apply a strict conflict of interest procedure when identifying and presenting investment and divestment opportunities to the various funds and facilities that it manages or advises.

Relationship with Belfius as the depository

Incofin CVSO has appointed Belfius as the depository of the fund.

The depository is responsible for the proper monitoring of Incofin CVSO's cash flows, and, in particular, for ensuring that investor money and cash belonging to the fund is booked correctly on accounts opened in the name of the fund.

The depository is responsible for (i) the safe-keeping of the assets of Incofin CVSO, and (ii) the verification of ownership of the assets of Incofin CVSO.

The Strategic Advisory Board

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

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

Investment Committee

The Board of Directors has set up an Investment Committee to which it grants the authority to issue advice to Incofin IM with regard to investment and divestment decisions by Incofin IM as manager of the Incofin CVSO's portfolio, in accordance with the terms of the management agreement between Incofin CVSO and Incofin IM.

The Investment Committee is composed of a minimum of 5 members with relevant experience. They are appointed by the Board of Directors. The Investment Committee meets on a regular basis, in person, via conference call or video conference.

Audit committee

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

6. Remuneration of administrative bodies

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

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

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

8. Conflicts of interest

There are no conflicts of interest between Incofin CVSO, the members of the Board of Directors or a person representing more than 5% of the capital.

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

9. Auditor

Deloitte Bedrijfsrevisoren, represented by Mr Tom Renders, has been appointed as external company auditor.

B. Financial information about the issuer

1. Financial statements for the previous financial years

The annual accounts for the financial years 2023 and 2022 are included as an annex to this information note.

2. Working capital

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

[remainder of the page left blank on purpose]

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

3.1 BALANCE SHEET		12/2023	12/2022
ASSETS			
Investment portfolio		17.151	116.342
Acquisition costs		11.572	11.046
Stock dividends		6.633	6.089
Impairments		-1.055	-792
Subordinated loan portfolio		11.999	13.895
Subordinated loan portfolio > 1 jaar		9.408	10.532
Subordinated loan portfolio < 1 jaar		3.124	3.363
Impairments		-533	
Loan portfolio		39.652	37.898
Loan portfolio > 1 jaar		18.287	24.645
Loan portfolio < 1 jaar		21.365	17.699
Impairments			-4.446
Available provision		-2.363	-2.289
Current assets		4.437	4.238
Other receivables		3.758	3.783
Deferred charges and accrued income		678	455
Cash and cash equivalents		3.839	8.050
ASSETS		74.115	78.134
		12/2023	12/2022
LIABILITIES			
Equity		56.033	55.364
Capital		50.600	49.955
Reserves		1.597	1.546
Result carried forward		3.836	3.864
Fonds empruntés		11.650	16.600
Debt financing > 1 year		6.150	7.100
Debt financing < 1 year		5.500	9.500
Current liabilities		7.032	6.170
Other payables		4.300	4.268
Dividends		1.077	788
Provision for technical assistance		193	130
Accruals and deferred income		1.462	983
LIABILITIES		74.115	78.134

4. Change in financial or trading position

After the end of the financial year 2023, no changes of significance have occurred in Incofin CVSO's financial or trading position.

PART III – INFORMATION ABOUT THE OFFERING OF INVESTMENT INSTRUMENTS

A. Description of the offer

1. Maximum amount for which the offer is made

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

2. Terms of the offer

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

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

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

Subscription takes place in the following 3 steps:

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

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

3. Total price of the shares

Subscriptions can be made to:

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

4. Timeframe of the offer

The subscription period during which investors can subscribe to Incofin CVSO shares is 12 months from the date of this information note (i.e. from 25 July 2024 to 24 July 2025) (the "**Subscription Period**"), unless the offer is closed early as a result of reaching the maximum amount of EUR 5 million before the end of the Subscription Period.

5. Costs will be borne by the investor

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

B. Reason for the offer

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

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

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

PART IV – INFORMATION ABOUT THE OFFERING OF INVESTMENT INSTRUMENTS

A. Characteristics of the investment instruments offered

1. Nature and category of the investment instruments

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

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

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

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

2. Currency, denomination and nominal value

Currency: Euro ("EUR")

Denomination: Whole shares

Twentieths of shares

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

3. Maturity date and repayment terms

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. Dividend policy

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

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

Incfin CVSO wishes to pay a modest dividend in the coming years.

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

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

7. Dates on which the dividend is paid out

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

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

Not applicable.

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

- The annual accounts for the financial years 2023 and 2022: included as an annex to this information note.
- Registration form: Available on www.incofincvso.be
- The articles of association of Incofin CVSO are available at the company's registered office.
- The Internal Regulations are available at the company's registered office.

PART VI – SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURES

1. Sustainability Risks

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

Incofin CVSO is exposed to sustainability risks in the form of environmental, social or governance (ESG) events and conditions that can have negative impacts on the assets, financial and/or earnings situation, or the reputation of Incofin CVSO.

Incofin CVSO is exposed to sustainability risks primarily through its direct exposure in financial service providers, as well as indirectly through the sustainability risk exposure of such clients with their end-clients. Such risks could be triggered from external events such as climate change, as well as through weak business practices.

This risk is amplified by the often weaker environmental and social laws and other laws and regulations and enforcement thereof in the countries in which Incofin CVSO operates, i.e. including, but not limited to Africa, Asia, Eastern Europe and Central Asia, and Latin America and Caribbean region.

Investments in emerging countries also face risks related to labour and working conditions including child labour, hazards to human health, safety and security, resource efficiency and pollution, land acquisition and (involuntary) resettlement, biodiversity, management of living natural resources, indigenous peoples and cultural heritage.

Incofin CVSO is financing activities which can potentially be exposed to and have adverse negative impact on the environment and society in terms of environmental pollution, hazards to human health, safety and security, as well as threats to a region's biodiversity and cultural heritage. If not adequately managed, these risks can have a negative impact on the relevant investee's reputation, regulatory compliance and financial viability. Given Incofin CVSO's strategic focus, such impacts can in turn negatively affect Incofin CVSO's risk profile, reputation and/or its financial situation.

However, sustainability risks are largely mitigated by Incofin CVSO's investment strategy to finance exclusively companies that meet strict sustainability criteria. Incofin CVSO applies exclusions and refrains from financing activities with a high level of environmental and social risk. Incofin CVSO integrates sustainability considerations into decision-making and investee engagement throughout the investment process. Incofin IM's evaluation of potential investees includes an ESG risk screening and an ESG due diligence, customized according to the risk profile of the investee. By performing its due diligence on potential investees, Incofin IM also applies the principles set-out under the Sustainability Risk Policy of Incofin CVSO, which spells out the general framework for identifying, assessing and mitigating sustainability risks and made available to investors.

Engagement with potential and existing investees, including on ESG matters, is an integral component of Incofin CVSO's investment cycle and contribution to positive development impact. Incofin CVSO monitors its investments through quarterly and annual reporting provided by Incofin IM to the board of directors of Incofin CVSO. Monitoring will also occur through regular follow-up visits (either physical or virtual) by the team of Incofin IM.

Based on its selective and targeted investment approach, sustainability risks at the level of Incofin CVSO are not considered significant and thus not expected to materially impact the value of the assets and the financial performance of Incofin CVSO.

However, given the broad scope of sustainability risks and despite policies, procedures and tools in place to manage sustainability risks, there can be no certainty that Incofin CVSO will be successful in eliminating or mitigating all sustainability risks or that sustainability risks will not materialise, in each case with potentially significant financial, reputational, or other consequences for Incofin CVSO.

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

2. Sustainable Objective

Incofin CVSO makes investments in economic activities that contribute to a social objective and, therefore, is considered as having sustainable investment as its objective in accordance with article 9 of the SFDR. More information about the sustainable investments of Incofin CVSO can be found in Annex II of this information note.

ANNEX I – ANNUAL INCOFIN CVSO ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEARS 2023 AND 2022

Do not file with the NBB on paper/by PDF: print in eurocent!

20				1	EUR
NAT.	Deposit date	Nr.	PP.	B.	D.

Abbr-cap 1

ANNUAL ACCOUNTS AND OTHER DOCUMENTS TO BE FILED FOLLOWING THE COMPANIES CODE

IDENTIFYING DATA (on the deposition date)

NAME: **Incofin cvso**

Legal form: **706** **Cooperative society**

Entity industry:

Address: **Ravensteinstraat** Nr.: **1** Box:

Postal code: **9000** Municipality: **Gent**

Country: **België**

Entities register - Business court of: **0448.125.845**

Internet address¹: <http://www.incofin.be>

E-mail:

Enterprise number

BE 0448.125.845

DATE **08-05-2018** of the deposit of the most recent document mentioning the date of publication of the deed of incorporation and of the deed amending the articles of association.

ANNUAL ACCOUNTS **IN EURO²**

approved by the General Assembly of **24-04-2024**

concerning the financial year covering the period from **01-01-2023** till **31-12-2023**

Preceding period from **01-01-2022** till **31-12-2022**

The data related to the preceding period **are / are not³** identical to data published before.

The enterprise **has / has not³** taken over another enterprise or suspended activities during the financial year.

Total number of pages deposited:
of service:

Signature
(name and position)

**Geers Michiel -Voorzitter van de
raad van bestuur**

Signature
(name and position)

Samyn Frans-Bestuurder

¹ Optional statement.

² If required, modify the unit and the currency of the amounts.

³ Delete where appropriate.

LIST OF ADMINISTRATORS, MANAGERS AND STATUTORY AUDITORS AND DECLARATION ABOUT COMPLEMENTARY AUDITING OR ADJUSTMENT MISSION

LIST OF ADMINISTRATORS, MANAGERS AND STATUTORY AUDITORS

COMPLETE LIST WITH name, first names, profession, residence-address (address, number, postal code, municipality) and position within the partnership

Geers Michiel, Chairman of the board of directors

Mandate: 23-06-2009 - 26-04-2028

Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, België

Bosmans Willy, Director

Mandate: 29-04-2009 - 26-04-2028

Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), België

De Leenheer Frank, Director

Mandate: 28-04-2010 - 26-04-2028

Ravestraat 52, 9240 Zele, België

Pourveur Guy, Director

Mandate: 28-04-2010 - 26-04-2028

Rue de Mersch 106, 8181 Kopstal, Luxemburg

Samyn Frans, Director

Mandate: 24-04-2013 - 30-04-2025

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

van den Brock Peter, Director

Mandate: 25-04-2007 - 30-04-2025

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

Van de Moortel Vic, Director

Mandate: 20-09-2016 - 26-04-2028

Zwartzustersvest 21 box 201, 2800 Malines, België

Van Autreve Anne, Director

Mandate: 27-04-2016 - 26-04-2028

Havenlaan 88 box 100, 1000 Brussel-stad, België

Haesen Patrick, Director

Mandate: 27-04-2022 - 26-04-2028

Diestsevest 32 box 5B, 3000 Leuven, België

Vereecken Frank, Director

Mandate: 27-04-2022 - 26-04-2028

Watermuntweg 9, 9080 Lochristi, België

Govaerts Nancy, Director

Mandate: 27-04-2022 - 26-04-2028

Vogelenzagstraat 46, 3070 Kortenberg, België

Vandenberghé Patrick, Director

Mandate: 27-04-2022 - 26-04-2028

Petronilla Van Outryvestraat 5, 8310 Sint-Kruis (Brugge), België

**LIST OF ADMINISTRATORS, MANAGERS AND
STATUTORY AUDITORS AND DECLARATION ABOUT
COMPLEMENTARY AUDITING OR ADJUSTMENT MISSION**

LIST OF ADMINISTRATORS, MANAGERS AND STATUTORY AUDITORS

COMPLETE LIST WITH name, first names, profession, residence-address (address, number, postal code, municipality) and position within the partnership

Degraeve Frank, Director

Mandate: 26-04-2023 - 26-04-2029

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

Terpstra Annette, Director

Mandate: 26-04-2023 - 26-04-2029

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

Deloitte Bedrijfsrevisoren. Vertegenwoordigd door: Tom Renders (Lidmaatschapsnr:A02527), Auditor (Membership nr.: B-00025)

BE 0429.053.863 Mandate: 26-04-2023 - 26-04-2026

Luchthaven Brussel Nationaal 1 box J, 1930 Zaventem, België

DECLARATION ABOUT COMPLEMENTARY AUDITING OR ADJUSTMENT MISSION

The managing board declares that no order was given for auditing nor adjusting to a person who is not authorized by law pursuant to art. 34 and 37 of the law of the 22nd of April 1999 concerning the accounting and fiscal professions.

The annual accounts **have / have not*** been audited or adjusted by an external accountant or by a auditor who is not the statutory auditor.

When affirmative, mention here after: name, first names, profession and residence-address of each external accountant or auditor and the number of membership with his Institute, as well as the type of assignment:

- A. Bookkeeping of the partnership**,
- B. Preparing the annual accounts**,
- C. Auditing the annual accounts and/or
- D. Adjusting the annual accounts

If assignments mentioned under A. or under B. were executed by authorized accountants or by authorized accountants-tax specialists, may be mentioned here after: name, first names, profession and residence-address of each authorized accountant or authorized accountant-tax specialist and membership number of the Institute of Authorized Accountants and Tax Specialists as well as the type of assignment.

Name, first name, profession, residence-address	Number of membership	Nature of the mission (A, B, C and/or D)

* Delete where appropriate.

** Optional disclosure.

ANNUAL ACCOUNTS

BALANCE SHEET AFTER APPROPRIATION

	Note	Codes	Period	Preceding period
ASSETS				
FORMATION EXPENSES	20			
FIXED ASSETS	21/28		17.150.955,30	16.342.443,78
Intangible fixed assets	6.1.1	21		
Tangible fixed assets	6.1.2	22/27		
Land and buildings		22		
Plant, machinery and equipment		23		
Furniture and vehicles		24		
Leasing and other similar rights		25		
Other tangible fixed assets		26		
Assets under construction and advance payments		27		
Financial fixed assets	6.1.3	28	17.150.955,30	16.342.443,78
CURRENT ASSETS	29/58		57.564.029,51	61.791.602,43
Amounts receivable after more than one year	29		24.799.074,52	32.887.526,03
Trade debtors	290		24.799.074,52	32.887.526,03
Other amounts receivable	291			
Stocks and contracts in progress	3			
Stocks	30/36			
Contracts in progress	37			
Amounts receivable within one year	40/41		28.247.408,16	20.399.363,13
Trade debtors	40		24.490.791,66	16.617.657,11
Other amounts receivable	41		3.756.616,50	3.781.706,02
Current investments	50/53		48.351,90	48.280,46
Cash at bank and in hand	54/58		3.791.094,32	8.001.729,54
Deferred charges and accrued income	490/1		678.100,61	454.703,27
TOTAL ASSETS	20/58		74.714.984,81	78.134.046,21

	Note	Codes	Period	Preceding period
EQUITY AND LIABILITIES				
EQUITY		10/15	56.033.049,85	55.364.181,31
Contribution		10/11	50.600.144,89	49.954.615,01
Capital		10	50.600.144,89	49.954.615,01
Issued capital		100	50.600.144,89	49.954.615,01
Uncalled capital ¹		101		
Outside the capital		11		
Share premium account		1100/10		
Other		1109/19		
Revaluation surpluses		12		
Reserves		13	1.597.057,34	1.545.537,86
Reserves not available		130/1	1.597.057,34	1.545.537,86
Legal reserve		130	840.383,79	788.864,31
Reserves statutorily not available		1311	756.673,55	756.673,55
Aquisition of own shares		1312		
Financial support		1313		
Other		1319		
Untaxed reserves		132		
Available reserves		133		
Accumulated profits (losses)	(+)/(-)	14	3.835.847,62	3.864.028,44
Investment grants		15		
Advance to associates on the sharing out of the assets²		19		
PROVISIONS AND DEFERRED TAXES		16	192.933,80	130.433,80
Provisions for liabilities and charges		160/5	192.933,80	130.433,80
Pensions and similar obligations		160		
Taxation		161		
Major repairs and maintenance		162		
Environmental obligations		163	192.933,80	130.433,80
Other liabilities and charges		164/5		
Deferred taxes		168		

¹ Amount to be deducted from the issued capital.

² Amount to be deducted from the other parts of the equity.

	Note	Codes	Period	Preceding period
AMOUNTS PAYABLE		17/49	18.489.001,17	22.639.431,10
Amounts payable after more than one year	6.3	17	6.150.000,00	7.100.000,00
Financial debts		170/4	6.150.000,00	7.100.000,00
Credit institutions, leasing and other similar obligations		172/3	5.150.000,00	4.100.000,00
Other loans		174/0	1.000.000,00	3.000.000,00
Trade debts		175		
Advances on contracts in progress		176		
Other amounts payable		178/9		
Amounts payable within one year	6.3	42/48	10.877.323,61	14.556.045,90
Current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year		42	5.500.000,00	9.500.000,00
Financial debts		43	2,34	
Credit institutions		430/8	2,34	
Other loans		439		
Trade debts		44	545.040,06	468.610,52
Suppliers		440/4	545.040,06	468.610,52
Bills of exchange payable		441		
Advances on contracts in progress		46		
Taxes, remuneration and social security		45		
Taxes		450/3		
Remuneration and social security		454/9		
Other amounts payable		47/48	4.832.281,21	4.587.435,38
Deferred charges and accrued income		492/3	1.461.677,56	983.385,20
TOTAL LIABILITIES		10/49	74.714.984,82	78.134.046,21

INCOME STATEMENT

	Note	Codes	Period	Preceding period
Operating income and charges				
Gross margin (+)/(-)		9900	-1.638.732,05	-1.546.971,74
Of which: non-recurring operating income		76A		
Turnover *		70		
Raw materials, consumables, services and other goods *		60/61		
Remuneration, social security costs + pension ...(+)/(-)		62		
Depreciation of and other amounts written off formation expenses, intangible and tangible fixed assets		630		
Amounts written down stocks, contracts in progress and trade debtors: appropriations (write-backs)		631/4	789.716,00	576.289,56
..... (+)/(-)				
Provisions for risks and charges: appropriations (uses and write-backs) (+)/(-)		635/8	62.500,00	37.063,45
Other operating charges		640/8	4.601,79	22.812,90
Operating charges carried to assets as restructuring costs		649		
Non-recurring operating charges		66A		
Operating profit (loss) (+)/(-)		9901	-2.495.549,84	-2.183.137,65
Financial income	6.4	75/76B	4.227.861,57	3.531.465,54
Recurring financial income		75	4.227.861,57	3.531.465,54
Of which: Investment grants + interest subsidies ..		753		
Non-recurring financial income		76B		
Financial charges	6.4	65/66B	567.118,81	488.143,28
Recurring financial charges		65	567.118,81	488.143,28
Non-recurring financial charges		66B		
Gain (loss) for the period before taxes		9903	1.165.192,92	860.184,61
Transfer from deferred taxes		780		
Transfer to deferred taxes		680		
Income taxes (+)/(-)		67/77	134.803,36	148.923,02
Gain (loss) of the period (+)/(-)		9904	1.030.389,56	711.261,59
Transfer from untaxed reserves		789		
Transfer to untaxed reserves		689		
Gain (loss) of the period available for appropriation ...		9905	1.030.389,56	711.261,59

APPROPRIATION ACCOUNT

	Codes	Period	Preceding period
Profit (loss) to be appropriated (+)/(-)	9906	4.894.418,00	4.650.287,29
Gain (loss) of the period available for appropriation	(9905)	1.030.389,56	711.261,59
Profit (loss) brought forward (+)/(-)	14P	3.864.028,44	3.939.025,70
Transfers from capital and reserves	791/2		
Transfers to capital and reserves	691/2	51.519,48	35.563,08
to the contribution	691		
to legal reserve	6920	51.519,48	35.563,08
to other reserves	6921		
Profit (loss) to be carried forward (+)/(-)	(14)	3.835.847,62	3.864.028,44
Owners' contribution in respect of losses	794		
Profit to be distributed	694/7	1.007.050,91	750.695,77
Remuneration of the contribution	694	1.007.050,91	750.695,77
Directors' or managers' entitlements	695		
Employees	696		
Other beneficiaries	697		

FINANCIAL FIXED ASSETS**Acquisition value at the end of the period****Movements during the period**

Acquisitions

Sales and disposals

Transfers from one heading to another

(+)/(-)

Other movements

(+)/(-)

Acquisition value at the end of the period**Revaluation gains at the end of the period****Movements during the period**

Recorded

Acquisitions from third parties

Cancelled

Transfers from one heading to another

(+)/(-)

Revaluation gains at the end of the period**Amounts written down at the end of the period****Movements during the period**

Recorded

Written back

Acquisitions from third parties

Cancelled owing to sales and disposals

Transfers from one heading to another

(+)/(-)

Amounts written down at the end of the period**Uncalled amounts at the end of the period****Movements during the period** (+)/(-)**Uncalled amounts at the end of the period****NET BOOK VALUE AT THE END OF THE PERIOD**

Codes	Period	Preceding period
8395P	xxxxxxxxxxxxxx	17.134.880,05
8365	1.070.591,83	
8375		
8385		
8386		
8395	18.205.471,88	
8455P	xxxxxxxxxxxxxx	
8415		
8425		
8435		
8445		
8455		
8525P	xxxxxxxxxxxxxx	792.436,27
8475	262.080,31	
8485		
8495		
8505		
8515		
8525	1.054.516,58	
8555P	xxxxxxxxxxxxxx	
8545		
8555		
(28)		17.150.955,30

STATEMENT OF AMOUNTS PAYABLE**BREAKDOWN OF AMOUNTS PAYABLE WITH AN ORIGINAL PERIOD TO MATURITY OF MORE THAN ONE YEAR, ACCORDING TO THEIR RESIDUAL TERM**

Total current portion of amounts payable after more than one year falling due within one year

Codes	Period
(42)	5.500.000,00
8912	6.050.000,00
8913	100.000,00

Total amounts payable with a remaining term of more than one but not more than five years

Total amounts payable with a remaining term of more than five years

GUARANTEED AMOUNTS PAYABLE (included in the headings 17 and 41/48 of liabilities)**Amounts payable guaranteed by the Belgian public authorities**

Financial debts

- Credit institutions, leasing and other similar obligations
- Other loans

Trade debts

- Suppliers
- Bills of exchange payable

Advances on contracts in progress

Remuneration and social security

Other amounts payable

Total amounts payable guaranteed by the Belgian public authorities

Amounts payable guaranteed by real securities or irrevocably promised by the partnership on its own assets

Financial debts

- Credit institutions, leasing and other similar obligations
- Other loans

Trade debts

- Suppliers
- Bills of exchange payable

Advances on contracts in progress

Taxes, remuneration and social security

- Taxes
- Remuneration and social security

Other amounts payable

Total amounts payable guaranteed by real securities or irrevocably promised by the partnership on its own assets

RIGHTS AND COMMITMENTS NOT ACCRUED IN THE BALANCE SHEET

	Codes	Period
PERSONAL GUARANTEES PROVIDED OR IRREVOCABLY PROMISED BY THE PARTNERSHIP AS SECURITY FOR DEBTS AND COMMITMENTS OF THIRD PARTIES		
Of which		
Bills of exchange in circulation endorsed by the partnership	9149	
Bills of exchange in circulation endorsed by the partnership	9150	
REAL GUARANTEES		
Real guarantees provided or irrevocably promised by the partnership on its own assets as security of debts and commitments of the partnership		
Mortgages		
Book value of the immovable properties mortgaged	91611	
Amount of registration	91621	
For irrevocable mortgage mandates, the amount for which the proxy may subscribe under the mandate	91631	
Pledging of commercial fund		
Maximum amount for which the debt is guaranteed and for which registration takes place ...	91711	
For irrevocable mandates to pledge the commercial fund, the amount for which the proxy may proceed to register under the mandate	91721	
Pledge on other assets or irrevocable mandates to pledge other assets		
Book value of the immovable properties mortgaged	91811	
Maximum amount for which the debt is guaranteed	91821	
Security provided or irrevocably promised on the assets still to be acquired by the partnership		
Amount of the assets involved	91911	
Maximum amount for which the debt is guaranteed	91921	
Privilege of the seller		
Book value of the asset sold	92011	
Amount of the unpaid price	92021	

	Codes	Period
Real guarantees, given or irrevocably promised by the partnership on its own assets as security of debts and commitments from third parties		
Mortgages		
Book value of the immovable properties mortgaged	91612	
Amount of registration	91622	
For irrevocable mortgage mandates, the amount for which the proxy may subscribe under the mandate	91632	
Pledging of commercial fund		
Maximum amount for which the debt is guaranteed and for which registration takes place ...	91712	
For irrevocable mandates to pledge the commercial fund, the amount for which the proxy may proceed to register under the mandate	91722	
Pledge on other assets or irrevocable mandates to pledge other assets		
Book value of the immovable properties mortgaged	91812	
Maximum amount for which the debt is guaranteed	91822	
Security provided or irrevocably promised on the assets still to be acquired by the partnership		
Amount of the assets involved	91912	
Maximum amount for which the debt is guaranteed	91922	
Privilege of the seller		
Book value of the asset sold	92012	
Amount of the unpaid price	92022	

AMOUNT, NATURE AND FORM CONCERNING LITIGATION AND OTHER IMPORTANT COMMITMENTS

- 1) Financiële Contracten: 26.645.000,00 USD
- 2) Financiële Contracten: 805.600.000,00 INR
- 3) Financiële Contracten: 53.015.278.062,00 IDR
- 4) Financiële Contracten: 13.073.329.265,00 COP
- 5) Financiële Contracten: 98.765.900,00 KGS
- 6) Financiële Contracten: 2.478.936.995,00 TZS
- 7) Financiële Contracten: 246.170.000,00 KZT
- 8) Financiële Contracten: 9.013.409,00 HNL

Period
23.952.574,69
9.199.355,23
3.271.050,06
2.963.657,28
1.000.000,00
945.268,91
500.000,00
318.831,88

SUPPLEMENT RETIREMENTS OR SURVIVORS PENSION PLANS IN FAVOUR OF THE PERSONNEL OR THE EXECUTIVES OF THE ENTERPRISE
Brief description
Measures taken by the enterprise to cover the resulting charges

Code	Period
9220	

PENSIONS FUNDED BY THE PARTNERSHIP
Estimated amount of the commitments resulting from past services

Methods of estimation

Period

NATURE AND COMMERCIAL OBJECTIVE OF TRANSACTIONS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET

Provided that the risks or advantages coming from these transactions are significant and if the disclosure of the risks or advantages is necessary to appreciate the financial situation of the company

Period

OTHER RIGHTS AND COMMITMENTS NOT REFLECTED IN THE BALANCE SHEET (including those which can not be quantified)

Period

RELATIONSHIPS WITH AFFILIATED ENTERPRISES, ASSOCIATED ENTERPRISES, DIRECTORS, MANAGERS AND AUDITORS

AFFILIATED OR ASSOCIATED ENTERPRISES

Guarantees provided in their favour
Other significant commitments undertaken in their favour

Codes	Period
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

DIRECTORS, MANAGERS, INDIVIDUALS OR BODIES CORPORATE WHO CONTROL THE PARTNERSHIP WITHOUT BEING ASSOCIATED THEREWITH OR OTHER ENTERPRISES CONTROLLED BY THESE PERSONS

Amounts receivable from these persons
Conditions on amounts receivable, rate, duration, possibly reimbursed amounts, canceled amounts or renounced amounts
Guarantees provided in their favour
Other significant commitments undertaken in their favour

Period
15.300,00

STATUTORY AUDITORS OR PEOPLE THEY ARE LINKED TO

- 1) *Vergoeding bedrijfsrevisor*
- 2) *Er zijn geen andere diensten (commissarissen)*

Period

TRANSACTIONS CONCLUDED, DIRECTLY OR INDIRECTLY, OUTSIDE THE NORMAL MARKET CONDITIONS

With persons holding an participating interest in the partnership

Nature of the transactions

With companies in which the partnership holds participating interest

Nature of the transactions

With members of the administrative, management and supervisory bodies of the partnership

Nature of the transactions

OTHER DOCUMENTS TO BE FILED FOLLOWING THE COMPANIES CODE

PARTICIPATING INTERESTS INFORMATION

PARTICIPATING INTERESTS AND SHARES IN OTHER ENTERPRISES

List of both enterprises in which the partnership holds a participating interest (recorded in the heading 28 of the assets), and other enterprises in which the partnership holds rights (recorded in the headings 28 and 50/53 of the assets) in the amount of at least 10% of the capital, or of the equity or of some sort of shares of that partnership.

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for an enterprise governed by Belgian law, the ENTERPRISE NUMBER	Participating interests held by				Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	Nature	the enterprise (directly)		subsidiaries	Annual accounts	Cur-	Equity	Net result
		Number	%				(+) of (-) (in monetary units)	
1) Proempresa 610 Private limited company Jr Carlos Arrieta 1066, PE-1066 Lima, Peru								
2) Akiba Commercial Bank 610 Private limited company 3rd Floor, amanu Place, Ohio street, TZ - 66 Dar es Salaam, Tanzania + eiland Zanzib	Gewone aanc	136.699	1,76	31-12-2022	EUR	83.835.524,00	641.225,00	
3) Impulse Microfinance Investment Fund 610 Private limited company BE 0870.792.160 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone	617.850	5,62	31-12-2022	TZS	1.843.524.000,00	7.030.120.000,00	
4) Banco FIE SA 610 Private limited company calle Generale Gonzales, 15032 Casilla - La Paz, Bolivia	Gewone aanc	800	7,03	31-12-2022	EUR	1.422.232,00	332.825,00	
	Gewone aanc	335.512	5,78	31-12-2022	BOB	1.439.241.622,00	173.284.379,00	

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for an enterprise governed by Belgian law, the ENTERPRISE NUMBER	Participating interests held by				Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	Nature	the enterprise (directly)		subsidiaries	Annual accounts	Cur- rency	Equity	Net result
		Number	%				(+) of (-) (in monetary units)	
5) MFx Solutions,LLC 610 Private limited company 20th Street 1724, US-2000 NW District of Columbia, Verenigde Staten	Gewone aand	500.000	3,30	31-12-2022	EUR	26.177.182,00		
6) Incofin Investment Management 610 Private limited company BE 0815.870.958 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone aand	467	25,00	31-12-2022	EUR	4.971.000,00	667.000,00	
7) Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME) 610 Private limited company Bois de Patate, Haïti	Gewone aand	59.265	18,23	31-12-2022	HTG	547.504.263,00	-28.501.041,00	
8) Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS 610 Private limited company Rue Aldringen 11, LU-1118 Luxembourg, Luxemburg	Gewone aand	7.500	2,68	31-12-2022	USD	41.850.806,87	-1.536.361,87	
9) FPM SA 610 Private limited company Avenue Kauka, Gombe 17, Congo (Dem. Rep.), Congo (ex-Zaïre)	Gewone aand	1.000	0,43	31-12-2022	CDF	8.818.596.109,00	-1.182.064.858,00	
10) Juhudi Kilimo 610 Private limited company 2nd Floor, The priory, Kilimani, Kenia	Gewone aand	8.083	32,10	31-12-2022	KES	666.961.000,00	22.680.000,00	

NAME, full address of the REGISTERED OFFICE and for an enterprise governed by Belgian law, the ENTERPRISE NUMBER	Participating interests held by				Information from the most recent period for which annual accounts are available			
	Nature	the enterprise (directly)		subsidiaries	Annual accounts	Cur- rency	Equity	Net result
		Number	%				(+) or (-) (in monetary units)	
11) Sempli 610 Private limited company Calle 11 AN 31 A - 89 Officina 502A, Colombia	Gewone aanc	317.014	5,64		31-12-2022	COP	9.683.019.000,00	5.622.382.000,00
12) Lovcen Banka Bulevar Dzordza Vasingtona 56/l, Montenegro	Gewone aanc	3.636	8,65		31-12-2022	EUR	24.289.000,00	2.359.000,00

ANNEX II – SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURES (ART. 9 SFDR)

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Template pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Incofin CVS0

Legal entity identifier: 54930005VTOTJJIS6X96

Sustainable investment objective

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It will make a minimum of **sustainable investments with an environmental objective:** ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It will make a minimum of **sustainable investments with a social objective:** 85%

No

It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



What is the sustainable investment objective of this financial product?

Incofin CVS0 has sustainable investment as its objective as described in article 9 of the SFDR. The mandate of Incofin CVS0 is to invest in entities contributing to the social, environmental and/or economic development of vulnerable populations in emerging countries. Specifically, Incofin CVS0 seeks to invest in companies that contribute to at least one of the following:

- provide vulnerable and excluded populations with better access to basic goods and services, with a specific focus on financial inclusion (such as microloans, savings, microinsurance);
- support local entrepreneurship and raise the standards of living of entrepreneurs and their families;

Sustainability indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

- build strong and transparent companies that apply responsible practices and contribute to their customers' capacity building through the provision of non-financial services, such as training services on women empowerment, financial literacy, business development, sustainable agriculture practices, health and other educational services;
- support the development of the local communities, which can take the form of creating sustainable employment and decent jobs for people excluded from the labor market.

The portfolio is diversified across regions, countries, products (equity and debt instruments), and currencies. Such investments are expected to (i) provide a fair return to investors in Incofin CVSO, (ii) do no significant harm to society and/or the environment, and (iii) comply with the investment strategy of Incofin CVSO.

● ***What sustainability indicators are used to measure the attainment of the sustainable investment objective of this financial product?***

Incofin CVSO intends to deliver a positive impact and it expects from investee companies the highest standards in terms of environmental, social and governance practices. Incofin CVSO tracks the sustainable performance of its investment portfolio through the following indicators, which are linked to the UN Sustainable Development Goals (SDGs):

ESG risk score	1	% of the investment portfolio invested in investees having a minimum SPI4-ALINUS score of 60%
SDG 1: No Poverty	2	% of investees who offer services and products targeting vulnerable or excluded groups
	3	# of end-beneficiaries
	4	% of rural end-beneficiaries
	5	% of investees having more than 20% of loan portfolio in agriculture
SDG 2: Zero Hunger	6	Total \$ in agriculture financing by investees
	7	% of women end-beneficiaries
SDG 5: Gender Equality	8	% of women staff employed by investees
	9	% of investees having more than 50% of loan portfolio in productive activities
SDG 8: Decent Work & Economic Growth	10	% of investees following best practices on labour rights (SPI4-ALINUS dimension on staff treatment >60%)
	11	% of investees who have an anti-discrimination policy
SDG 10: Reduced inequalities	12	% of investees offering remittance services
	13	% of FI investees who offer specific loan products to finance renewable energy, energy efficient technologies, or activities that promote environmentally-friendly practices (such as recycling, waste management, clean water, etc.)

● ***How do sustainable investments not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

In pursuing its sustainable objective, Incofin CVSO places a priority on the effective management of potential sustainability harm associated with its investments, with the principle of 'no significant harm to any area of environmental or social concern' as a minimum requirement. Towards that end, Incofin CVSO has implemented and maintains a specific investment process, investees selection criteria, exclusion list, and tools to conduct robust sustainability risk and impact assessment of each potential investment.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

— *How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?*

➤ Identifying principal adverse impacts (PAIs)

Given the pioneering target investment sector of Incofin CVSO, availability of data is a challenge for identifying the PAIs mandated by the SFDR regulation. Incofin CVSO has been working with its impact investors peers through the Social Performance Task Force (SPTF), a financial inclusion network of over 4,500 members, to standardize methodologies, metrics, data collection and reporting of the PAI indicators. A pilot test was conducted throughout 2022 to test the quality of the data, with the aim to finalize the methods and tools before the June 2023 deadline for the first quantitative PAI reporting.

Incofin CVSO will be reporting PAI indicators at the portfolio company level (financial institution), but will proactively work with peers to build capacities to collect and report at the end-client level in the future, likely with the use of proxy indicators.

➤ Prioritising the principle adverse impacts

To prioritize the PAIs and evaluate its materiality on Incofin CVSO's sustainability objective, a mix of quantitative audit tools, judgement based techniques and benchmarking are used to process the information gathered. This includes an ESG rating using SPI4-ALINUS, an industry recognized social and environmental audit tool, to evaluate a company's ESG practices against the industry's best practices and furthermore, classify the risk level. Minimum thresholds corresponding to the risk appetite of Incofin CVSO are set as another safeguard.

— *How are the sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?*

All potential investees undergo an ESG risk assessment in addition to a credit risk assessment. A mix of industry recognized tools and dedicated proprietary tools are used to evaluate the environmental, social and governance risks and practices of the investee. All tools are aligned with international standards and minimum safeguards like the UN Guidelines for Business and Human Rights, the ILO Labour convention and the UN Global Compact Principles. Incofin CVSO's impact framework complies with the Operating Principles for Impact Management.

Incofin CVSO's ESG risk assessment thoroughly assesses the following aspects of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises: employment and labour conditions, human rights, environment, information disclosure, combating bribery, customer protection and taxation.



Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?



Yes



No

Please see information under question "How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?" above.

Additionally, the Sustainability Risk Policy of Incofin CVSO (the "Sustainability Risk Policy") describes the process and tools used to identify, assess, control and monitor sustainability risks that could have a materially negative impact on the value of the investments and/or its sustainability objectives. This Policy is reviewed and approved periodically. The latest policy was approved on March 2021.

As outlined in the Sustainability Risk Policy, Incofin IM considers the sustainability risks of its investments from a double materiality perspective¹ using a 4-step risk management approach:

1. **Identify** - Principal adverse impacts are largely filtered out before an investment is even made through the eligibility criteria, which applies both a positive and negative screening;
2. **Assess** - The materiality of potential sustainability risks are evaluated with ESG rating tools that takes into account the probability of occurrence and severity of adverse impact, including their potentially irremediable character. A rigorous due diligence of the company, including an onsite verification, is carried out to determine if an adequate ESG management system is in place. The findings during the due diligence could lead to modification of the terms of the transaction. Where ESG-related risks of adverse impacts cannot be mitigated to a satisfactory extent, the investment will not proceed.
3. **Control** - Potential sustainability risks are controlled by avoiding or limiting them through various methods including ESG clauses in loan agreements, technical assistance to portfolio companies, requirement for an E&S action plan; and
4. **Monitor and report** - All portfolio companies are reviewed on an annual basis. Indicators are set to track the performance of the portfolio company over the investment period and reported to stakeholders.

Overall, Incofin IM uses an iterative process for the early recognition of sustainability risks, which continues throughout the investment period. Good quality information is the starting point for identifying sustainability risks. Incofin IM has a specialized team of investment professionals trained to collect relevant information and assess risks with an impact lenses. The main sources of information include:

- Interviews with relevant stakeholders (i.e. Company's senior management and board, industry experts, regulators, end borrowers, etc.);
- Review of external and internal audit reports;
- Historic data analysis;
- Benchmarking against peer group;
- Market and sector information.

The information on principal adverse impacts on sustainability factors is available in annex 1 of the annual report of Incofin CVSO.



What investment strategy does this financial product follow?

Sustainability is designed into Incofin CVSO's investment process. To be eligible for financing, all potential investees must undergo a sustainability screening process. Firstly, a company must meet Incofin CVSO's investment mandate (positive screening). In addition, the company must also meet Incofin CVSO's "do no harm" standards (negative screening).

Incofin IM shall review the application form submitted by an organization requesting funding as a first step to verify that the potential investee meets the eligibility criteria of Incofin CVSO (including the general corporate governance practices). In addition, Incofin IM also checks references and evaluates the quality of financial reports. Internal approval to proceed will be requested for a potential investee that meets the eligibility criteria, and if provided, the terms and conditions of a possible investment will be negotiated with the potential investee.

Once the terms have been agreed between the potential investee and Incofin CVSO, pre-due diligence information will be gathered. Incofin IM analyses this information prior to conducting a field visit to the organization. The results of the pre-due diligence and the field visit will be used to conduct a financial risk analysis using the Counterparty Risk Score tool (as described in the Investment Policy) and

The investment strategy guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk

¹ 5 Double materiality perspective is referring to the external ESG risks that can negatively impact a portfolio company as well as the internal ESG risks created by the portfolio company through its operations.

a social and environmental risk analysis using the SPI4-ALINUS² tool, an industry recognized due diligence tool that is aligned with the Universal Standards³. Incofin IM assesses sustainability risk with a double materiality perspective⁴, taking into account both external ESG risks and internal negative impacts created by the company.

If Incofin IM identifies during its due diligence, eligibility criteria that may be improved by potential investees, Incofin IM may request Incofin CVSO to proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them attain the quality level expected by Incofin CVSO. When a proposal from a potential investee scores below 60% on the SPI4-ALINUS tool and that ESG-related risks cannot be mitigated to a satisfactory extent, the investment does not proceed. If the score exceeds the minimum, an investment memorandum summarizing the results of the ESG risk assessment is presented to the Investment Committee of Incofin CVSO, which takes the final investment decision.

● ***What are the binding elements of the investment strategy used to select the investments to attain the sustainable investment objective?***

Geographical criteria:

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

Criteria relating to the investees:

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

- pertain to a business sector widely considered eligible for impact investments;
- show adequate and transparent corporate governance ;
- be externally audited;
- be able to provide good quality financial reports on a regular basis.

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

- provide financial services for the BoP with a maximum of 30% consumer finance (excluding housing and education finance);
- obtain minimum performance levels, meaning that it must have a minimum score of 60% on the Incofin IM financial risk score (CRS) and a minimum score of 60% on the SPI4-ALINUS tool;

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

- evaluation of ESG management against industry parameters, through use of SPI4-ALINUS tool.

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

Finally, Incofin CVSO is concerned about potentially harmful effects and will apply restrictions to minimize negative effects, excluding unlawful activities and others having harmful effects. To that effect, Incofin CVSO applies the following exclusion criteria:

² Tool developed by CERISE, a non for profit organization which has more than 15 years of social audits in financial inclusion, rural finance and social businesses (<http://www.cerise-microfinance.org>), working to promote ethical and responsible finance.

³ The Universal Standards for Social Performance Management (the “Universal Standards”) is a comprehensive manual of best practices created by and for people in microfinance as a resource to help financial service providers achieve their social goals. They were developed by the Social Performance Task Force (SPTF), a non-profit membership organization with more than 3,000 members from all over the world, engaging with all stakeholder groups in inclusive finance.

⁴ Double materiality perspective is referring to the external ESG risks that can negatively impact a portfolio company as well as the internal ESG risks created by the portfolio company through its operations.

Incófin CVSO will not invest directly or indirectly in following activities:

- activities involving forced labour⁵ or child labour⁶;
- production of or trade in any product or activity deemed illegal under host country legislation or regulations or international conventions and agreements;
- production of or trade in weapons and munitions⁷;
- trade in wildlife or wildlife products regulated under CITES⁸;
- production or use of or trade in hazardous materials such as radioactive materials⁹, unbounded asbestos fibers, products containing PCBs¹⁰ and chemicals subject to international phase-outs or bans;
- commercial logging operations or the purchase of logging equipment for use in any primary forest or forest areas with a high biodiversity value, or any other activities that lead to substantial clear cutting of such forests¹¹;
- production of or trade in pharmaceuticals subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in pesticides/herbicides subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in ozone depleting substances subject to international phase-out¹².
- drift net fishing in the marine environment using nets in excess of 2.5 km in length.

Good governance
practices include
sound management
structures,
employee relations,
remuneration of
staff ad tax
compliance.

● ***What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?***

During the screening and the due diligence processes, Incófin IM shall assess whether a potential investee company meets the eligibility criteria of Incófin CVSO, including general corporate governance practices such as: anti-corruption and bribery, board independence, financial transparency and tax honesty. Potential investee companies that do not implement principles of good corporate governance will be screened out. However, if during the screening process, Incófin IM determines that certain corporate governance practices may be improved, Incófin CVSO may decide to invest in the potential investee company and proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them to attain the quality level expected by Incófin CVSO.



What is the asset allocation and the minimum share of sustainable investments?

Incófin CVSO commits to invest at least 85% of its assets in investments considered as sustainable under the SFDR (#1 Sustainable) in alignment to its social sustainable investment objective. 100% of the sustainable investments of Incófin CVSO have social objectives.

Incófin CVSO shall invest up to 85% of its assets for liquidity management or hedging purposes.

Asset allocation
describes the share
of investments in
specific assets.

⁵ Forced labour means any work or service, not voluntarily performed, that is extracted from an individual under threat of force or penalty.

⁶ Employees may only be taken on who are aged 15 or older, unless local legislation specifies a higher age for compulsory school attendance or as the minimum age for working. In such cases the higher age shall apply.

⁷ This does apply to investees who are substantially involved in these activities.

⁸ CITES: Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora.

⁹ This does not apply to the purchase of medical equipment, quality control (measurement) equipment and any equipment where the radioactive source is considered to be trivial and/or adequately shielded.

¹⁰ PCBs: Polychlorinated biphenyls, a group of highly toxic chemicals. PCBs are likely to be found in oil-filled electrical transformers, capacitors and switchgear dating from 1950-1985.

¹¹ "Substantial" refers to any degree of deforestation which leads to the disappearance of the essential functionalities of the forest, though surface reduction under a critical minimum. With "essential functionalities" defined as carrying capacity for biodiversity, watershed management, erosion control and indigenous inhabitation.

¹² Ozone Depleting Substances: Chemical compounds, which react with and delete stratospheric ozone, resulting in "holes in the ozone layer". The Montreal Protocol lists ODSs and their target reduction and phase-out dates.

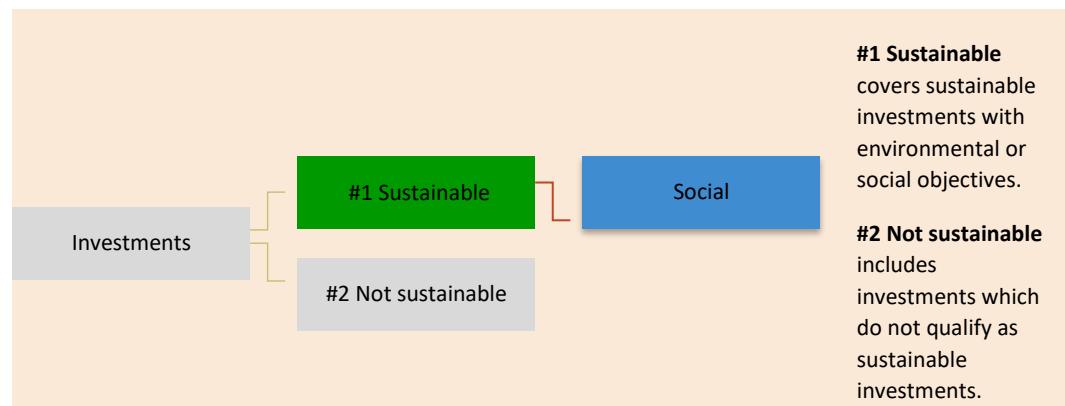
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● **How does the use of derivatives attain the sustainable investment objective?**

Incofin CVSO's principal currency of funding is the EUR, as the capital is expressed in EUR and debt is mostly attracted in EUR. However, Incofin CVSO considers it is important that its clients should not be excessively exposed to foreign currency risk, and will structure its transactions, so as to limit foreign currency exposure, providing local currency where possible and/or setting thresholds for acceptable FX exposure at the client's level.

For its debt portfolio, Incofin CVSO, will seek appropriate hedging of the FX exposure through currency swaps, cross currency interest rate swaps, and non-deliverable forwards in order to swap the currency of funding (EUR) into the local currency of the investee. Incofin CVSO's Investment Committee shall review case-by-case the most appropriate hedging position and mechanism, including the possibility to accept not hedging the exposure.

As an exception to the aforementioned, Incofin CVSO's investments in equity will generally be exposed to foreign currency risk. Incofin CVSO's investments in equity can be made in all currencies, if and when the return on these investments is expected to compensate for the eventual local currency's depreciation



To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Incofin CVSO does not have an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

● **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy¹³?**

Yes

In fossil gas

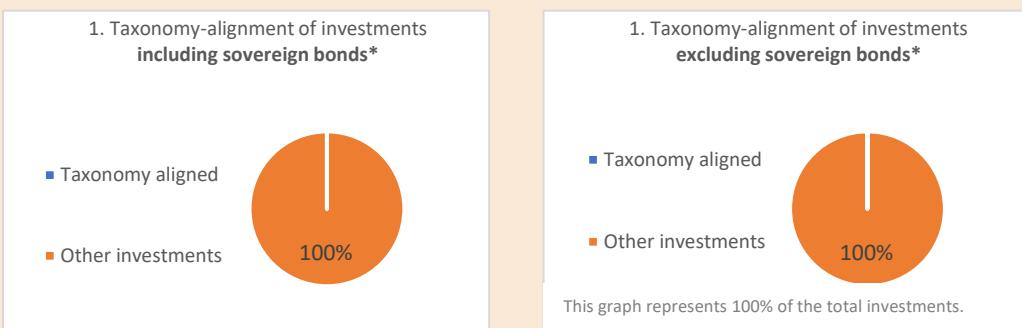
In nuclear energy

No

¹³ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

 are environmentally sustainable investments that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities?

Not applicable given the social investment objective of Incofin CVSO.



What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?

Incofin CVSO does not make investments with an environmental objective.



What is the minimum share of sustainable investments with a social objective?

The minimum share of sustainable investments with a social objective is 100%.



What investments are included under "#2 Not sustainable", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?

Incofin CVSO shall invest up to 15% of its assets for liquidity management (e.g. maintenance of cash on the accounts of Incofin CVSO) or hedging purposes (to hedge the currency risk of investments in investee companies that are made in local currencies).



Is a specific index designated as a reference benchmark to meet the sustainable investment objective?

Incofin CVSO does not implement any international or EU index as reference benchmark.



Where can I find more product specific information online?

More product-specific information can be found on the website: <https://incofincvso.be/>

INFORMATIENOTA D.D. 25 JULI 2024
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 GEDEELTELJK 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
25 JULI 2024**

Deze informatienota is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van publicatie, nl. 25 juli 2024. Doorlopende openbare aanbieding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 25 juli 2024 voor een maximum van 5 miljoen EUR. **De periode van aanbieding is 12 maanden vanaf de datum van dit document (i.e. vanaf 25 juli 2024 tot 24 juli 2025)**, tenzij de aanbieding 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 (de "**AICB Wet**").

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.

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

Incofin Investment Management NV ("Incofin IM") is de **aangestelde beheervennootschap** in de zin van artikel 3, 44° van de AICB Wet. Incofin IM is een beheerder van alternatieve instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

Belfius Bank NV ("**Belfius**") is aangesteld als de **bewaarder** van Incofin CVSO overeenkomstig de AICB Wet.

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 angelegd) en diversificatie in zijn investeringsportefeuille.

Marktrisico's

De investeringen van Incofin CVSO zijn blootgesteld aan markt- en omgevingsrisico's. Deze risico's omvatten onder meer de economische omgevingsfactoren, de rechtszekerheid en de kwaliteit van de lokale regelgeving 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.

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 ingedeekt. In die gevallen wordt verwacht dat het rendement op de investering de mogelijke depreciatie van de betrokken munt compenseert.

Intrestrisico's

Incofin CVSO trekt enerzijds schuldfinanciering aan en plaatst anderzijds leningen in vreemde valuta bij MFI's. De interesses waaraan deze operaties gebeuren in de loop van de tijd zijn onderhevig aan marktinvloeden. 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 beheerder 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's

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

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

Risico's verbonden aan de bekwaamheid van Incofin IM als aangestelde beheervenootschap

Ondanks de ervaring van Incofin IM, de beheerder van Incofin CVSO, in de microfinancieringsindustrie, is er geen garantie dat Incofin IM de nodige bekwaamheid zal hebben om voldoende aantrekkelijke investeringen te identificeren teneinde de investeringsdoelstellingen van Incofin CVSO te bereiken. Factoren die een invloed kunnen hebben op dit risico zijn onder andere concurrentie van andere fondsen en fondsenbeheerders, wijzigingen in de politieke, economische en regelgevende omgevingsfactoren van de ontwikkelingslanden of wijzigingen in de globale macro-economische voorwaarden.

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

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

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

De aandelen zijn op naam en mogen niet overgedragen worden.

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

Rendement is beperkt tot dividenduitkeringen

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

Bij uittreding heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen: (i) de nominale waarde van het aandeel en (ii) de boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaарrekening 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 terugneming van hun aandelen in de eerste zes maanden van het boekjaar, na akkoord van de Raad van Bestuur. Ten slotte kunnen de aandelen slechts overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur. De fondsen die aandeelhouders aan Incofin 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 werkcapitaal 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 uitgivende instelling

1. Uitgivende 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 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.incofcvso.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 38 MFI's meer dan 4,2 miljoen micro-ondernemers. Dankzij microkredieten beschikken kleine ondernemers over werkcapitaal 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.

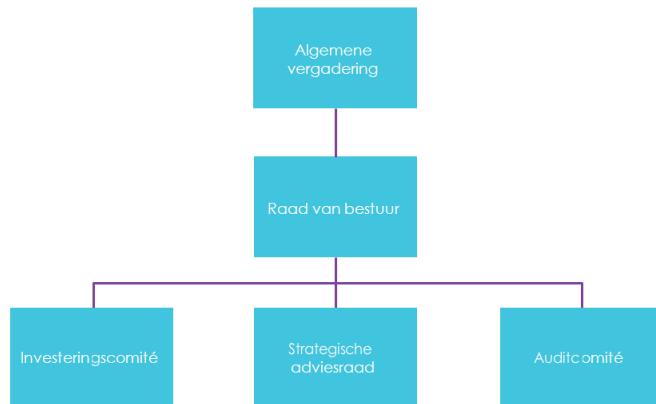
4. Verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de personen met meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling

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
Steven Brusselle
Willy Bosmans

Nancy Govaerts
Patrick Vandeberghe
Guy Pourveur
Anne Van Autreve
Vic Van de Moortel
Frank Degraeve
Annette Terpstra

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 viermaal 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 19 september 2023.

Relatie met Incofin Investment Management NV als aangestelde beheervennootschap

Incofin CVSO heeft Incofin IM aangesteld als beheerder teneinde haar activiteiten als alternatieve instelling voor collectieve belegging te ontwikkelen.

Incofin IM is verantwoordelijk voor de uitvoering van de beheertaken in de zin van artikel 3, 41° van de AICB Wet, zijnde:

- het beheer van de beleggingsportefeuille van het fonds,
- het risicobeheer van het fonds,
- de administratie van het fonds,
- de verhandeling van de rechten van deelneming het fonds, en
- de werkzaamheden met betrekking tot de activa van het fonds.

Als deel van de beheertaken heeft Incofin IM het mandaat om de beleggingsportefeuille van Incofin CVSO te ontwikkelen en te beheren.

Voor de uitvoeringen van deze beheertaken ontvangt Incofin IM een marktconforme vergoeding van Incofin CVSO. De beheersovereenkomst tussen Incofin CVSO en Incofin IM is aangegaan voor een bepaalde duur van drie jaar, met de mogelijkheid om deze door middel van een geschreven overeenkomst te hernieuwen. De overeenkomst kan door beide partijen beëindigd worden mits het respecteren van opzeggingstermijn van 12 maanden.

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 desinvesteringsopportuniteten aan de verschillende fondsen en faciliteiten die zij beheert of adviseert.

Relatie met Belfius als bewaarder

Incofin CVSO heeft Belfius aangesteld als bewaarder.

De bewaarder is verantwoordelijk voor het behoorlijk toezicht op de cash flows van Incofin CVSO, en met name voor het waarborgen dat gelden van beleggers en de cash van Incofin CVSO, correct worden geboekt op de rekeningen op naam van Incofin CVSO.

De bewaarder is verantwoordelijk voor (i) de bewaring van de activa van Incofin CVSO en (ii) het controleren van de eigendom van de activa van Incofin CVSO.

Voor de uitvoeringen van deze bewaartaken ontvangt Belfius een marktconforme vergoeding van Incofin CVSO.

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

De Raad van Bestuur heeft een Investeringscomité opgericht aan wie zij de bevoegdheid toekent om adviezen uit te brengen aan Incofin IM met betrekking tot investerings- en desinvesteringsbeslissingen door Incofin IM als beheerder van de portefeuille van Incofin CVSO en dit conform de modaliteiten van de beheersovereenkomst tussen Incofin CVSO en Incofin IM.

Het Investeringscomité is samengesteld uit minimum 5 leden met relevante ervaring. Zij worden benoemd door de Raad van Bestuur. Het Investeringscomité komt op regelmatige basis samen, in persoon, via conference call of video conference.

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

Er zijn geen belangenconflicten tussen Incofin CVSO, de bestuurders of een persoon die meer dan 5% van het kapitaal bezit.

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.

9. Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Tom Renders, is aangesteld als commissaris bedrijfsrevisor.

B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

1. Jaarrekening laatste boekjaren

De jaarrekeningen voor de boekjaren 2023 en 2022 zijn opgenomen als bijlage van deze informatienota.

2. Werkkapitaal

Het werkcapitaal 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. Kercijfers van de uitgevende instelling, inclusief overzicht van het eigen vermogen en de schuldenlast

3.1 BALANS	12/2023	12/2022
ACTIVA		
Deelnemingsportefeuille	17.151	116.342
Aanschaffingswaarde	11.572	11.046
Stockdividenden	6.633	6.089
Waardevermindering	-1.055	-792
Achtergestelde leningenportefeuille	11.999	13.895
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	9.408	10.532
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	3.124	3.363
Waardevermindering	-533	
Leningenportefeuille	39.652	37.898
Leningenportefeuille > 1 jaar	18.287	24.645
Leningenportefeuille < 1 jaar	21.365	17.699
Waardevermindering	-4.446	
Beschikbare provisie	-2.363	-2.289
Vlottende activa	4.437	4.238
Overige vorderingen	3.758	3.783
Overlopende rekeningen	678	455
Liquide middelen	3.839	8.050
ACTIVA	74.115	78.134
12/2023 12/2022		
PASSIVA		
Eigen vermogen	56.033	55.364
Kapitaal	50.600	49.955
Reserves	1.597	1.546
Overgedragen resultaat	3.836	3.864
Vreemd vermogen	11.650	16.600
Schuldfinancieringen > 1 jaar	6.150	7.100
Schuldfinancieringen < 1 jaar	5.500	9.500
Kortlopende schulden	7.032	6.170
Overige schulden	4.300	4.268
Dividenden ¹	1.077	788
Voorziening Technische Assistentie	193	130
Overlopende rekeningen	1.462	983
PASSIVA	74.115	78.134

4. Wijziging in financiële of handelspositie

Na het einde van het boekjaar 2023 hebben er zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Incofin CVSO voorgedaan.

DEEL III – INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSGELENKEN

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

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

3. Totaalprijs van de aandelen

Er kan ingetekend worden op:

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

4. Tijdschema van de aanbieding

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijven op de Incofin CVSO-aandelen, is 12 maanden vanaf de datum van deze informatienota (i.e. vanaf 25 juli 2024 tot 24 juli 2025) (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 beheerd door Belgisch recht. Incofin CVSO-aandelen zijn op naam en worden vertegenwoordigd door een inschrijving in het aandelenregister.

2. Munt, benaming en nominale waarde

Munt: Euro ("EUR")

Benaming: Hele aandelen

Twintigsten van aandelen

Nominale waarde: Hele aandelen - 2.604 EUR per aandeel

Twintigsten van aandelen - 130,20 EUR per aandeel

3. Vervaldatum en terugbetalingsmodaliteiten

Uittreden – geheel of gedeeltelijk – kan volgens de statuten slechts tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar en na akkoord van de Raad van Bestuur. Uittreding kan slechts voor zover het kapitaal in handen van de vennooten, hierdoor niet wordt teruggebracht onder het minimumkapitaal (866.815,80 EUR) en als het aantal vennooten 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 uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

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

Voor zover de praktische formaliteiten van uittreding/uitsluiting vervuld zijn alsook de goedkeuring van de Raad van Bestuur bekomen is, wordt een vennoot uit het elektronisch aandelenregister verwijderd met dagtekening 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 intreding.
3. het overblijvende gedeelte van de nettowinst kan geheel of gedeeltelijk worden overgedragen naar het volgende boekjaar of worden toegevoegd aan de extra legale 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 netto bedrag (na afhouding van de verschuldigde roerende voorheffing) zal worden gestort. Nieuwe aandeelhouders worden verzocht hun coördinaten en rekeningnummers te bezorgen.

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

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

7. Datums waarop het dividend wordt uitgekeerd

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

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

Niet van toepassing.

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

- Jaarrekeningen voor de boekjaren 2023 en 2022: opgenomen als bijlage van deze informatienota.
- Inschrijvingsformulier: beschikbaar op www.incofincvso.be
- Statuten van Incofin CVSO zijn beschikbaar op de zetel van de vennootschap.
- Reglement van Inwendige Orde is beschikbaar op de zetel van de vennootschap.

DEEL VI – INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

1. Duurzaamheidsrisico's

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

Incofin CVSO is blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's met betrekking tot het milieu, de maatschappij en deugdelijk bestuur (ESG) die een negatieve invloed kunnen hebben op het vermogen, de financiële situatie en/of de winstsituatie of de reputatie van Incofin CVSO.

Incofin CVSO is voornamelijk blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's door middel van directe blootstelling aan financiële dienstverleners, maar ook indirect door de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's van dergelijke klanten met hun eindklanten. Dergelijke risico's kunnen worden veroorzaakt door externe gebeurtenissen zoals klimaatverandering, maar ook door zwakke handelspraktijken.

Dit risico wordt versterkt door de vaak zwakkere milieu- en sociale wetten en andere wet- en regelgeving en de handhaving daarvan in de landen waarin Incofin CVSO actief is, waaronder - maar niet beperkt tot - Afrika, Azië, Oost-Europa en Centraal-Azië, en Latijns-Amerika en Caribische regio.

Investeringen in opkomende landen zijn ook blootgesteld aan risico's met betrekking tot arbeid en werkomstandigheden, waaronder kinderarbeid, gevaren voor de menselijke gezondheid, veiligheid en beveiliging, hulpbronnen-efficiëntie en vervuiling, landverwerving en (onvrijwillige) hervestiging, biodiversiteit, beheer van levende natuurlijke hulpbronnen, inheemse volkeren en cultureel erfgoed.

Incofin CVSO financiert activiteiten die kunnen worden blootgesteld aan een negatief effect kunnen hebben op het milieu en de samenleving in termen van milieuvorentreiniging, gevaren voor de menselijke gezondheid, veiligheid en beveiliging, evenals bedreigingen voor de biodiversiteit en het cultureel erfgoed van een regio. Als deze risico's niet adequaat worden beheerd, kunnen ze een negatieve invloed hebben op de reputatie van de betrokken deelneming, de naleving van de regelgeving en de financiële situatie van de deelneming. Gezien de strategische focus van Incofin CVSO kunnen dergelijke effecten op hun beurt een negatieve invloed hebben op het risicoprofiel, de reputatie en/of de financiële situatie van Incofin CVSO.

Duurzaamheidsrisico's worden echter grotendeels beperkt door de beleggingsstrategie van Incofin CVSO om uitsluitend bedrijven te financieren die aan strikte duurzaamheidscriteria voldoen. Incofin CVSO past uitsluitingscriteria toe en onthoudt zich van financiering van activiteiten met een hoog milieu- en sociaal risico. Incofin CVSO integreert duurzaamheidsoverwegingen in de besluitvorming en de betrokkenheid van deelnemingen gedurende het hele beleggingsproces. De evaluatie door de Incofin IM van potentiële deelnemingen omvat een ESG-risicoscreening en een ESG-due-diligenceonderzoek, aangepast aan het risicoprofiel van de deelneming. Door zijn due diligence uit te voeren op potentiële deelnemingen, past Incofin IM ook de principes toe die uiteengezet zijn onder het

Duurzaamheidsrisicobeleid van Incofin CVSO, waarin het algemene kader voor het identificeren, beoordelen en beperken van duurzaamheidsrisico's wordt uiteengezet en beschikbaar gemaakt voor investeerders.

Betrokkenheid bij potentiële en bestaande deelnemingen, met inbegrip van ESG-aangelegenheden, is een integraal onderdeel van de investeringscyclus van Incofin CVSO en draagt bij aan een positieve ontwikkelingsimpact. Incofin CVSO bewaakt zijn beleggingen door middel van driemaandelijkse en jaarlijkse rapportages die door Incofin IM worden verstrekt aan de raad van bestuur van Incofin CVSO. Monitoring zal ook plaatsvinden door middel van regelmatige vervolgbezoeken (fysiek of virtueel) door het team van Incofin IM.

Op basis van haar selectieve en gerichte investeringsaanpak worden duurzaamheidsrisico's op het niveau van Incofin CVSO niet significant geacht en zullen ze dus naar verwachting geen materiële invloed hebben op de waarde van de activa en de financiële prestaties van Incofin CVSO.

Gezien de brede reikwijdte van duurzaamheidsrisico's en ondanks de bestaande beleidslijnen, procedures en instrumenten om duurzaamheidsrisico's te beheren, kan er echter geen zekerheid worden geboden dat Incofin CVSO erin zal slagen om alle duurzaamheidsrisico's te elimineren of te beperken of dat duurzaamheidsrisico's zich niet zullen voordoen, in elk geval met mogelijk aanzienlijke financiële, reputatie- of andere gevolgen voor Incofin CVSO.

Wat betreft de aanpak van Incofin CVSO met betrekking tot de belangrijkste negatieve duurzaamheidsimpact van haar investeringen, wordt verwezen naar de toelichting op haar website (<https://incofincvso.be/nl/downloads/duurzaamheidsrisicobeleid/>).

2. Duurzame beleggingen

Incofin CVSO investeert in economische activiteiten die bijdragen tot een sociale doelstelling en wordt daarom geacht duurzame beleggen tot doel te hebben in overeenstemming met artikel 9 van de SFDR. Meer informatie over de duurzame investeringen van Incofin CVSO vindt u in bijlage II van deze informatienota.

BIJLAGE – JAARREKENINGEN VAN INCOFIN CVSO VOOR DE BOEKJAREN 2023 EN 2022

Niet indienen bij de NBB op papier/via pdf: afdruk in eurocent!

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

VKT-kap 1

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM: **Incofin cvso**

Rechtsvorm: **706** **Coöperatieve vennootschap**

Activiteit sector:

Adres: **Ravensteinstraat** Nr.: **1** Bus:

Postnummer: **9000** Gemeente: **Gent**

Land: **België**

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtkbank van: **0448.125.845**

Internetadres¹: **<http://www.incofin.be>**

E-mail:

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

IN EURO²

goedgekeurd door de algemene vergadering van **24-04-2024**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **01-01-2023** tot **31-12-2023**

Vorig boekjaar van **01-01-2022** tot **31-12-2022**

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

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

Totaal aantal neergelegde bladen: **Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: 6.1.1, 6.1.2, 6.2, 6.4, 6.7, 6.9, 7.2, 8, 9, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17**

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

**Geers Michiel -Voorzitter van de
raad van bestuur**

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Samyn Frans-Bestuurder

¹ Facultatieve vermelding.

² Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

³ 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

Geers Michiel, Voorzitter van de Raad van Bestuur

Mandaat: 23-06-2009 - 26-04-2028

Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, België

Bosmans Willy, Bestuurder

Mandaat: 29-04-2009 - 26-04-2028

Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), België

De Leenheer Frank, Bestuurder

Mandaat: 28-04-2010 - 26-04-2028

Ravestraat 52, 9240 Zele, België

Pourveur Guy, Bestuurder

Mandaat: 28-04-2010 - 26-04-2028

Rue de Mersch 106, 8181 Kopstal, Luxemburg

Samyn Frans, Bestuurder

Mandaat: 24-04-2013 - 30-04-2025

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

van den Brock Peter, Bestuurder

Mandaat: 25-04-2007 - 30-04-2025

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

Van de Moortel Vic, Bestuurder

Mandaat: 20-09-2016 - 26-04-2028

Zwartustersvest 21 bus 201, 2800 Malines, België

Van Autreve Anne, Bestuurder

Mandaat: 27-04-2016 - 26-04-2028

Havenlaan 88 bus 100, 1000 Brussel-stad, België

Haesen Patrick, Bestuurder

Mandaat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Diestsevest 32 bus 5B, 3000 Leuven, België

Vereecken Frank, Bestuurder

Mandaat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Watermuntweg 9, 9080 Lochristi, België

Govaerts Nancy, Bestuurder

Mandaat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Vogelenzagstraat 46, 3070 Kortenberg, België

Vandenberghé Patrick, Bestuurder

Mandaat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Petronilla Van Outryvestraat 5, 8310 Sint-Kruis (Brugge), België

**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

Degraeve Frank, Bestuurder

Mandaat: 26-04-2023 - 26-04-2029

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

Terpstra Annette, Bestuurder

Mandaat: 26-04-2023 - 26-04-2029

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

**Deloitte Bedrijfsrevisoren. Vertegenwoordigd door: Tom Renders (Lidmaatschapsnr:A02527), Commissaris
(Lidmaatschapnr.: B-00025)**

BE 0429.053.863 Mandaat: 26-04-2023 - 26-04-2026

Luchthaven Brussel Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België

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
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN		20		
VASTE ACTIVA		21/28	17.150.955,30	16.342.443,78
Immateriële vaste activa	6.1.1	21		
Materiële vaste activa	6.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activas in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	17.150.955,30	16.342.443,78
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	57.564.029,51	61.791.602,43
Vorderingen op meer dan één jaar		29	24.799.074,52	32.887.526,03
Handelsvorderingen		290	24.799.074,52	32.887.526,03
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	28.247.408,16	20.399.363,13
Handelsvorderingen		40	24.490.791,66	16.617.657,11
Overige vorderingen		41	3.756.616,50	3.781.706,02
Geldbeleggingen		50/53	48.351,90	48.280,46
Liquide middelen		54/58	3.791.094,32	8.001.729,54
Overlopende rekeningen		490/1	678.100,61	454.703,27
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	74.714.984,81	78.134.046,21

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	56.033.049,85	55.364.181,31
Inbreng		10/11	50.600.144,89	49.954.615,01
Kapitaal		10	50.600.144,89	49.954.615,01
Geplaatst kapitaal		100	50.600.144,89	49.954.615,01
Niet-opgevraagd kapitaal ¹		101		
Buiten kapitaal		11		
Uitgiftepremies		1100/10		
Andere		1109/19		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	1.597.057,34	1.545.537,86
Onbeschikbare reserves		130/1	1.597.057,34	1.545.537,86
Wettelijke reserve		130	840.383,79	788.864,31
Statutair onbeschikbare reserves		1311	756.673,55	756.673,55
Inkoop eigen aandelen		1312		
Financiële steunverlening		1313		
Overige		1319		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies) (+)/(-)		14	3.835.847,62	3.864.028,44
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief²		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ...		16	192.933,80	130.433,80
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	192.933,80	130.433,80
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163	192.933,80	130.433,80
Overige risico's en kosten		164/5		
Uitgestelde belastingen		168		

¹ Bedrag in mindering te brengen van het geplaatste kapitaal.

² Bedrag in mindering te brengen van de andere bestanddelen van het eigen vermogen.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	18.489.001,17	22.639.431,10
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	6.150.000,00	7.100.000,00
Financiële schulden		170/4	6.150.000,00	7.100.000,00
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	5.150.000,00	4.100.000,00
Overige leningen		174/0	1.000.000,00	3.000.000,00
Handelsschulden		175		
Vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	10.877.323,61	14.556.045,90
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	5.500.000,00	9.500.000,00
Financiële schulden		43	2,34	
Kredietinstellingen		430/8	2,34	
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	545.040,06	468.610,52
Leveranciers		440/4	545.040,06	468.610,52
Te betalen wissels		441		
Vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	4.832.281,21	4.587.435,38
Overlopende rekeningen		492/3	1.461.677,56	983.385,20
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	74.714.984,82	78.134.046,21

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge	(+)/(-)	9900	-1.638.732,05	-1.546.971,74
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	789.716,00	576.289,56
..... (+)/(-)				
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	(+)/(-)	635/8	62.500,00	37.063,45
Andere bedrijfskosten		640/8	4.601,79	22.812,90
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	(-)	649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	(+)/(-)	9901	-2.495.549,84	-2.183.137,65
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	4.227.861,57	3.531.465,54
Recurrente financiële opbrengsten		75	4.227.861,57	3.531.465,54
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B		
Financiële kosten	6.4	65/66B	567.118,81	488.143,28
Recurrente financiële kosten		65	567.118,81	488.143,28
Niet-recurrente financiële kosten		66B		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	1.165.192,92	860.184,61
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	67/77	134.803,36	148.923,02
Winst (Verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	1.030.389,56	711.261,59
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	1.030.389,56	711.261,59

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies) (+)/(-)	9906	4.894.418,00	4.650.287,29
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(9905)	1.030.389,56	711.261,59
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .	14P	3.864.028,44	3.939.025,70
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	51.519,48	35.563,08
aan de inbreng	691		
aan de wettelijke reserve	6920	51.519,48	35.563,08
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	(14)	3.835.847,62	3.864.028,44
Tussenkomst van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7	1.007.050,91	750.695,77
Vergoeding van de inbreng	694	1.007.050,91	750.695,77
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696		
Andere rechthebbenden	697		

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8395P	xxxxxxxxxxxxxx	17.134.880,05
8365	1.070.591,83	
8375		
8385		
8386		
8395	18.205.471,88	
8455P	xxxxxxxxxxxxxx	
8415		
8425		
8435		
8445		
8455		
8525P	xxxxxxxxxxxxxx	792.436,27
8475	262.080,31	
8485		
8495		
8505		
8515		
8525	1.054.516,58	
8555P	xxxxxxxxxxxxxx	
8545		
8555		
(28)		17.150.955,30

FINANCIËLE VASTE ACTIVA**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Aanschaffingen
 Overdrachten en buitengebruikstellingen
 Overboeking van een post naar een andere (+)/(-)
 Andere mutaties (+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**Meerwaarden per einde van het boekjaar**

Mutaties tijdens het boekjaar
 Geboekt
 Verworven van derden
 Afgeboekt
 Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

Meerwaarden per einde van het boekjaar**Waardeverminderingen per einde van het boekjaar**

Mutaties tijdens het boekjaar
 Geboekt
 Teruggenomen
 Verworven van derden
 Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen
 Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar**Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar**

Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

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

	Codes	Boekjaar
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	5.500.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	6.050.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	100.000,00

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

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
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap	
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 m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022
Belastingen	9032
Bezoldigingen en sociale lasten	9042
Overige schulden	9052
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap	9062

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

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

	Codes	Boekjaar
Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypothesen		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	91612	
Bedrag van de inschrijving	91622	
Voor de onherroepelijke mandaten tot hypotheken, het bedrag waarvoor de volmachtbebbet 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 volmachtbebbet 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 de nog door de vennootschap 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	

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

- 1) *Financiële Contracten: 26.645.000,00 USD*
- 2) *Financiële Contracten: 805.600.000,00 INR*
- 3) *Financiële Contracten: 53.015.278.062,00 IDR*
- 4) *Financiële Contracten: 13.073.329.265,00 COP*
- 5) *Financiële Contracten: 98.765.900,00 KGS*
- 6) *Financiële Contracten: 2.478.936.995,00 TZS*
- 7) *Financiële Contracten: 246.170.000,00 KZT*
- 8) *Financiële Contracten: 9.013.409,00 HNL*

Boekjaar
23.952.574,69
9.199.355,23
3.271.050,06
2.963.657,28
1.000.000,00
945.268,91
500.000,00
318.831,88

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

Beknopte beschrijving

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

PENSIOENEN DIE DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

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

Boekjaar

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (met inbegrip 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

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

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

Boekjaar
15.300,00

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

- 1) *Vergoeding bedrijfsrevisor*
- 2) *Er zijn geen andere diensten (commissarissen)*

Boekjaar

TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT ZIJN AANGEGAAN

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

Aard van de transactie

Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft

Aard van de transactie

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

Aard van de transactie

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 in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 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 EFFECTEN

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde 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 vervaldag.

Om rekening te houden met het bijzonder krediet- en valutarisico dat ontstaat omwille van de kredietverstrekking aan risicolanden met een onstabiel economisch en politiek klimaat wordt jaarlijks een globale provisie aangelegd van 1,31% van de, op basis van de per land gepubliceerde

ECA risico scores gewogen, uitstaande investeringsportefeuille in de vorm van vorderingen. Deze globale waardeverminderingen worden aangelegd conform artikel 3:25 vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en juridische kwaliteiten.

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

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

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Worden opgenomen aan hun aanschaffingswaarde of de realisatiewaarde op datum van de jaaraftsluiting 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	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%				(+/-) of (-) (in munteenheden)	
1) Proempresa 610 Besloten vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066, PE-1066 Lima, Peru								
2) Akiba Commercial Bank 610 Besloten vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street, TZ - 66 Dar es Salaam, Tanzania + eiland Zanzib	Gewone aanc	136.699	1,76	31-12-2022	EUR	83.835.524,00	641.225,00	
3) Impulse Microfinance Investment Fund 610 Besloten vennootschap BE 0870.792.160 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone	617.850	5,62	31-12-2022	TZS	1.843.524.000,00	7.030.120.000,00	
4) Banco FIE SA 610 Besloten vennootschap calle Generale Gonzales, 15032 Casilla - La Paz, Bolivia	Gewone aanc	800	7,03	31-12-2022	EUR	1.422.232,00	332.825,00	
	Gewone aanc	335.512	5,78	31-12-2022	BOB	1.439.241.622,00	173.284.379,00	

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten				Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%				(+/-) of (-)	(in munteenheden)
5) <i>MFX Solutions,LLC</i> 610 Besloten vennootschap 20th Street 1724, US-2000 NW District of Columbia, Verenigde Staten	Gewone aand.	500.000	3,30	31-12-2022	EUR	26.177.182,00		
6) <i>Incofin Investment Management</i> 610 Besloten vennootschap BE 0815.870.958 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone aand.	467	25,00	31-12-2022	EUR	4.971.000,00	667.000,00	
7) <i>Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME)</i> 610 Besloten vennootschap Bois de Patate, Haïti	Gewone aand.	59.265	18,23	31-12-2022	HTG	547.504.263,00	-28.501.041,00	
8) <i>Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS</i> 610 Besloten vennootschap Rue Aldringen 11, LU-1118 Luxembourg, Luxemburg	Gewone aand.	7.500	2,68	31-12-2022	USD	41.850.806,87	-1.536.361,87	
9) <i>FPM SA</i> 610 Besloten vennootschap Avenue Kauka, Gombe 17, Congo (Dem. Rep.), Congo (ex-Zaïre)	Gewone aand.	1.000	0,43	31-12-2022	CDF	8.818.596.109,00	-1.182.064.858,00	
10) <i>Juhudi Kilimo</i> 610 Besloten vennootschap 2nd Floor, The priory, Kilimani, Kenia	Gewone aand.	8.083	32,10	31-12-2022	KES	666.961.000,00	22.680.000,00	

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		doch- ters	Jaarrekening per	Munt- code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%				(+) of (-) <i>(in munteenheden)</i>	
11) Sempli 610 Besloten vennootschap Calle 11 AN 31 A - 89 Officina 502A, Colombia	Gewone aanc	317.014	5,64		31-12-2022	COP	59.683.019.000,00	-5.622.382.000,00
12) Lovcen Banka Bulevar Dzordza Vasingtona 56/I, Montenegro	Gewone aanc	3.636	8,65		31-12-2022	EUR	24.289.000,00	2.359.000,00

JAARVERSLAG

1 Verslag van de Raad van Bestuur

Hierbij brengen wij u verslag uit over het boekjaar 2023 en wij vragen u om uw goedkeuring te geven over de jaarrekening zoals die werd afgesloten op 31 december 2023. De Raad van Bestuur heeft toezicht gehouden op de activiteiten van de vennootschap met aandacht voor het specifieke sociale oogmerk ervan.

Voorzichtigheidsprincipe

Sinds jaren legt Incofin een provisie van 1,31% van de leningen en achterstelde leningenportefeuille aan om mogelijke wanbetalingen op te vangen. Aan het einde van 2023 bedraagt de gecumuleerde algemene provisie 4,57% van de (achtergestelde) leningenportefeuille of EUR 2,4m. Op de aandelenportefeuille wordt er elk kwartaal bekeken of er een duurzame minderwaarde is waarvoor een waardevermindering dient te gebeuren.

Sociale performantie

Incofin cvso is een investeringsmaatschappij met sociaal oogmerk. De Raad van Bestuur heeft er over gewaakt dat de vennootschap 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 38 microfinancieringsinstellingen en andere financiële instellingen actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. Deze instellingen zijn verspreid over 25 landen, vaak in moeilijke regio's. De inschakeling van deze lokale financiële instellingen zorgt voor een zeer groot hefboomeffect voor de investeringen van Incofin cvso. Samen bereiken deze financiële instellingen 4,2 miljoen klanten, waarvan 69% vrouwen. Het gemiddelde leningsbedrag per klant bedraagt € 2.903.

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 (90%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toeleggen op de financiering van huisvesting (5%) en KMO's (5%).

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

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

Jaarlijks voorziet Incofin cvso een budget voor technische assistentie. Dit budget zorgt ervoor dat de financiële partners in ontwikkelingslanden van Incofin cvso een beroep op technische ondersteuning kunnen doen. Met deze ondersteuning worden experten 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 2024 te behouden op k€ 100. In 2023 werd 1 microfinancieringsinstelling gesteund, waarvoor k€ 38 uit het totaal beschikbaar budget werd aangewend. Per einde 2023 heeft de technische assistentie nog k€ 193 van voordien goedgekeurd budget beschikbaar. Voor Incofin cvso is de ondersteuning via technische assistentie een belangrijke bijkomende manier om haar sociale missie te verwezenlijken.

Om investeringen in kwaliteitsvolle, sociaal geëngageerde klanten mogelijk te maken, werd een specifieke "sociale" enveloppe van k€ 50 per jaar gecreëerd om leningen, aan een lagere intrestvoet dan het vooropgesteld minimumrendement, te kunnen toestaan.

Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2023

Het eigen vermogen van Incofin cvso bedraagt op het einde van het boekjaar 2023 k€ 56.033 in vergelijking met k€ 55.364 per einde boekjaar 2022. Het aantal aandeelhouders is in de loop van 2023 gedaald van 2.571 tot 2.496. Het geplaatst kapitaal stijgt met k€ 645 tot k€ 50.600.

De schulden in de vorm van leningen op korte en lange termijn daalden in de loop van 2023 met k€ 4.950. Per eind 2023

heeft Incofin cvso nog voor k€ 11.650 aan effectief opgenomen schulden, zijnde 21% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het fonds een niet-opgenomen nood-kredietlijn voor een totaalbedrag van k€ 4.000 alsook een niet opgevraagd krediet van k€ 3.900.

De Raad van Bestuur heeft beslist om de totale schuldfinanciering tot 50% van het eigen vermogen te beperken, gezien de sterk stijgende interestvoeten op de markt.

De investeringsportefeuille bedraagt op jaareinde k€ 68.802 en bestaat uit deelnemingen voor k€ 17.151 en leningen voor k€ 51.651, waaronder zes achtergestelde leningen ad k€ 11.999. Op jaareinde zien we het effect van een waardevermindering op de achtergestelde leningen van k€ 533.

De leningenportefeuille in 2023 bestaat uit 33 leningen aan 26 (micro)financieringsinstellingen verspreid over 18 landen. Verder neemt Incofin cvso deel aan gesyndiceerde leningen t.b.v. k€ 3.682.

De deelnemingsportefeuille is per eind 2023 gestegen met k€ 809. Dit door verdere investeringen bij bestaande deelnemingen t.w.v. k€ 526 alsook de ontvangst van stockdividenden ad k€ 545 die werden ontvangen van Banco FIE. Dit wordt gedeeltelijk tenietgedaan door een waardevermindering op een deelneming t.w.v. k€ 262.

Als buitenbalansverplichtingen vermelden wij de contracten met KBC Bank en MFX Solutions in de vorm van Cross Currency Interest Rate Swaps en termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's voor de uitstaande leningen aan financiële instellingen. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen voor leningen uitgegeven in lokale munt door Incofin cvso ingedekt met een Cross Currency Interest Rate Swap. Per einde 2023 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 42.150 aan indekkingskoers, zijnde 82% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 18% van de leningenportefeuille bevat leningen in EUR. Het volume aan ingedekte leningen in exotische munten aan financiële instellingen in 2023 bedraagt 43% van de ingedekte leningen. De overige 57% 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€ 1.030 en resulteert in een rendement op gemiddeld kapitaal van 2,0%. Dit is een 45% stijging t.o.v. vorig jaar (k€ 711). De redenen voor de verbetering van het resultaat zijn de toename van de inkomsten in de participatieportefeuille als gevolg van ontvangen dividenden (k€ EUR 828), evenals de toename van de inkomsten in de leningenportefeuille als gevolg van de hogere renteomgeving. Aan de andere kant zijn er afwaarderingen geboekt in de participatieportefeuille (k€ 262) en in de achtergestelde leningenportefeuille (k€ 545). De algemene voorziening stijgt licht na aanpassing voor de afwaardering in de achtergestelde leningenportefeuille.

Mogen wij u verzoeken de jaarrekening per 31 december 2023 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

Te bestemmen winst van het boekjaar

Overgedragen winst van het vorig boekjaar

4.894,418 euro

1.030.389,56 euro

3.864.028,44 euro

2.

Toevoeging aan het eigen vermogen

- Toevoeging aan de wettelijke reserve

Toevoeging aan onbeschikbare reserves

Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie

51.519,48 euro

0 euro

0 euro

3.

Over te dragen resultaat

3.835.847,62 euro

4.

Uit te keren winst: Vergoeding van het kapitaal (2,0%)

1.007.050,91 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 omrent de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Gebaseerd op het voorzichtigheidsbeginsel zijn er in het boekjaar 2023 twee waardeverminderingen geregistreerd ter waarde van k€795 voor gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden na afloop van het boekjaar. Er hebben zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar die een mogelijke impact kunnen hebben op de cijfers van Incofin cvso per 31 december 2023.

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

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

Bestuurders

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

Commissaris

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

(Her)benoemingen bestuurders

De heer Patrik Haesen heeft in 2024 ontslag genomen van zijn mandaat in de Raad van bestuur, met ingang op 20 maart 2024. Er wordt voorgesteld om volgende bestuurder te benoemen in plaats van Patrik Haesen voor de statutaire periode van zes jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2030: de heer Steven Brusselle.

ANNEX II – SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURES (ART. 9 SFDR)

Template pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Incofin CVS0

Legal entity identifier: 54930005VTOTJJIS6X96

Sustainable investment objective

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

No

<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input type="checkbox"/> It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> with a social objective
It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: 85%	<input type="checkbox"/> It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



What is the sustainable investment objective of this financial product?

Incofin CVS0 has sustainable investment as its objective as described in article 9 of the SFDR. The mandate of Incofin CVS0 is to invest in entities contributing to the social, environmental and/or economic development of vulnerable populations in emerging countries. Specifically, Incofin CVS0 seeks to invest in companies that contribute to at least one of the following:

- provide vulnerable and excluded populations with better access to basic goods and services, with a specific focus on financial inclusion (such as microloans, savings, microinsurance);
- support local entrepreneurship and raise the standards of living of entrepreneurs and their families;
- build strong and transparent companies that apply responsible practices and contribute to their customers' capacity building through the provision of non-financial services, such as training services on women empowerment, financial literacy, business development, sustainable agriculture practices, health and other educational services;
- support the development of the local communities, which can take the form of creating sustainable employment and decent jobs for people excluded from the labor market.

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

The portfolio is diversified across regions, countries, products (equity and debt instruments), and currencies. Such investments are expected to (i) provide a fair return to investors in Incofin CVSO, (ii) do no significant harm to society and/or the environment, and (iii) comply with the investment strategy of Incofin CVSO.

Sustainability indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

● ***What sustainability indicators are used to measure the attainment of the sustainable investment objective of this financial product?***

Incofin CVSO intends to deliver a positive impact and it expects from investee companies the highest standards in terms of environmental, social and governance practices. Incofin CVSO tracks the sustainable performance of its investment portfolio through the following indicators, which are linked to the UN Sustainable Development Goals (SDGs):

ESG risk score	1	% of the investment portfolio invested in investees having a minimum SPI4-ALINUS score of 60%
SDG 1: No Poverty	2	% of investees who offer services and products targeting vulnerable or excluded groups
	3	# of end-beneficiaries
	4	% of rural end-beneficiaries
	5	% of investees having more than 20% of loan portfolio in agriculture
SDG 2: Zero Hunger	6	Total \$ in agriculture financing by investees
	7	% of women end-beneficiaries
SDG 5: Gender Equality	8	% of women staff employed by investees
	9	% of investees having more than 50% of loan portfolio in productive activities
SDG 8: Decent Work & Economic Growth	10	% of investees following best practices on labour rights (SPI4-ALINUS dimension on staff treatment >60%)
	11	% of investees who have an anti-discrimination policy
SDG 10: Reduced inequalities	12	% of investees offering remittance services
	13	% of FI investees who offer specific loan products to finance renewable energy, energy efficient technologies, or activities that promote environmentally-friendly practices (such as recycling, waste management, clean water, etc.)

● ***How do sustainable investments not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

In pursuing its sustainable objective, Incofin CVSO places a priority on the effective management of potential sustainability harm associated with its investments, with the principle of ‘no significant harm to any area of environmental or social concern’ as a minimum requirement. Towards that end, Incofin CVSO has implemented and maintains a specific investment process, investees selection criteria, exclusion list, and tools to conduct robust sustainability risk and impact assessment of each potential investment.

— ***How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?***

- Identifying principal adverse impacts (PAIs)

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Given the pioneering target investment sector of Incofin CVSO, availability of data is a challenge for identifying the PAIs mandated by the SFDR regulation. Incofin CVSO has been working with its impact investors peers through the Social Performance Task Force (SPTF), a financial inclusion network of over 4,500 members, to standardize methodologies, metrics, data collection and reporting of the PAI indicators. A pilot test was conducted throughout 2022 to test the quality of the data, with the aim to finalize the methods and tools before the June 2023 deadline for the first quantitative PAI reporting.

Incofin CVSO will be reporting PAI indicators at the portfolio company level (financial institution), but will proactively work with peers to build capacities to collect and report at the end-client level in the future, likely with the use of proxy indicators.

➤ Prioritising the principle adverse impacts

To prioritize the PAIs and evaluate its materiality on Incofin CVSO's sustainability objective, a mix of quantitative audit tools, judgement based techniques and benchmarking are used to process the information gathered. This includes an ESG rating using SPI4-ALINUS, an industry recognized social and environmental audit tool, to evaluate a company's ESG practices against the industry's best practices and furthermore, classify the risk level. Minimum thresholds corresponding to the risk appetite of Incofin CVSO are set as another safeguard.

How are the sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

All potential investees undergo an ESG risk assessment in addition to a credit risk assessment. A mix of industry recognized tools and dedicated proprietary tools are used to evaluate the environmental, social and governance risks and practices of the investee. All tools are aligned with international standards and minimum safeguards like the UN Guidelines for Business and Human Rights, the ILO Labour convention and the UN Global Compact Principles. Incofin CVSO's impact framework complies with the Operating Principles for Impact Management.

Incofin CVSO's ESG risk assessment thoroughly assesses the following aspects of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises: employment and labour conditions, human rights, environment, information disclosure, combating bribery, customer protection and taxation.



Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Yes

No

Please see information under question "How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?" above.

Additionally, the Sustainability Risk Policy of Incofin CVSO (the "Sustainability Risk Policy") describes the process and tools used to identify, assess, control and monitor sustainability risks that could have a materially negative impact on the value of the investments and/or its sustainability objectives. This Policy is reviewed and approved periodically. The latest policy was approved on March 2021.

As outlined in the Sustainability Risk Policy, Incofin IM considers the sustainability risks of its investments from a double materiality perspective¹ using a 4-step risk management approach:

¹ 5 Double materiality perspective is referring to the external ESG risks that can negatively impact a portfolio company as well as the internal ESG risks created by the portfolio company through its operations.

1. **Identify** - Principal adverse impacts are largely filtered out before an investment is even made through the eligibility criteria, which applies both a positive and negative screening;
2. **Assess** - The materiality of potential sustainability risks are evaluated with ESG rating tools that takes into account the probability of occurrence and severity of adverse impact, including their potentially irremediable character. A rigorous due diligence of the company, including an onsite verification, is carried out to determine if an adequate ESG management system is in place. The findings during the due diligence could lead to modification of the terms of the transaction. Where ESG-related risks of adverse impacts cannot be mitigated to a satisfactory extent, the investment will not proceed.
3. **Control** - Potential sustainability risks are controlled by avoiding or limiting them through various methods including ESG clauses in loan agreements, technical assistance to portfolio companies, requirement for an E&S action plan; and
4. **Monitor and report** - All portfolio companies are reviewed on an annual basis. Indicators are set to track the performance of the portfolio company over the investment period and reported to stakeholders.

Overall, Incofin IM uses an iterative process for the early recognition of sustainability risks, which continues throughout the investment period. Good quality information is the starting point for identifying sustainability risks. Incofin IM has a specialized team of investment professionals trained to collect relevant information and assess risks with an impact lenses. The main sources of information include:

- Interviews with relevant stakeholders (i.e. Company's senior management and board, industry experts, regulators, end borrowers, etc.);
- Review of external and internal audit reports;
- Historic data analysis;
- Benchmarking against peer group;
- Market and sector information.

The information on principal adverse impacts on sustainability factors is available in annex 1 of the annual report of Incofin CVSO.



What investment strategy does this financial product follow?

Sustainability is designed into Incofin CVSO's investment process. To be eligible for financing, all potential investees must undergo a sustainability screening process. Firstly, a company must meet Incofin CVSO's investment mandate (positive screening). In addition, the company must also meet Incofin CVSO's "do no harm" standards (negative screening).

Incofin IM shall review the application form submitted by an organization requesting funding as a first step to verify that the potential investee meets the eligibility criteria of Incofin CVSO (including the general corporate governance practices). In addition, Incofin IM also checks references and evaluates the quality of financial reports. Internal approval to proceed will be requested for a potential investee that meets the eligibility criteria, and if provided, the terms and conditions of a possible investment will be negotiated with the potential investee.

Once the terms have been agreed between the potential investee and Incofin CVSO, pre-due diligence information will be gathered. Incofin IM analyses this information prior to conducting a field visit to the organization. The results of the pre-due diligence and the field visit will be used to conduct a financial risk analysis using the Counterparty Risk Score tool (as described in the Investment Policy) and a social and environmental risk analysis using the SPI4-ALINUS² tool, an industry recognized due diligence tool that is aligned with the Universal Standards³. Incofin IM assesses sustainability risk with

The investment strategy guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk

² Tool developed by CERISE, a non for profit organization which has more than 15 years of social audits in financial inclusion, rural finance and social businesses (<http://www.cerise-microfinance.org>), working to promote ethical and responsible finance.

³ The Universal Standards for Social Performance Management (the "Universal Standards") is a comprehensive manual of best practices created by and for people in microfinance as a resource to help financial service providers achieve their social goals. They were developed by the Social Performance Task Force (SPTF), a non-profit membership organization with more than 3,000 members from all over the world, engaging with all stakeholder groups in inclusive finance.

a double materiality perspective⁴, taking into account both external ESG risks and internal negative impacts created by the company.

If Incofin IM identifies during its due diligence, eligibility criteria that may be improved by potential investees, Incofin IM may request Incofin CVSO to proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them attain the quality level expected by Incofin CVSO. When a proposal from a potential investee scores below 60% on the SPI4-ALINUS tool and that ESG-related risks cannot be mitigated to a satisfactory extent, the investment does not proceed. If the score exceeds the minimum, an investment memorandum summarizing the results of the ESG risk assessment is presented to the Investment Committee of Incofin CVSO, which takes the final investment decision.

● ***What are the binding elements of the investment strategy used to select the investments to attain the sustainable investment objective?***

Geographical criteria:

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

Criteria relating to the investees:

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

- pertain to a business sector widely considered eligible for impact investments;
- show adequate and transparent corporate governance ;
- be externally audited;
- be able to provide good quality financial reports on a regular basis.

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

- provide financial services for the BoP with a maximum of 30% consumer finance (excluding housing and education finance);
- obtain minimum performance levels, meaning that it must have a minimum score of 60% on the Incofin IM financial risk score (CRS) and a minimum score of 60% on the SPI4-ALINUS tool;

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

- evaluation of ESG management against industry parameters, through use of SPI4-ALINUS tool.

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

Finally, Incofin CVSO is concerned about potentially harmful effects and will apply restrictions to minimize negative effects, excluding unlawful activities and others having harmful effects. To that effect, Incofin CVSO applies the following exclusion criteria:

Incofin CVSO will not invest directly or indirectly in following activities:

- activities involving forced labour⁵ or child labour⁶;

⁴ Double materiality perspective is referring to the external ESG risks that can negatively impact a portfolio company as well as the internal ESG risks created by the portfolio company through its operations.

⁵ Forced labour means any work or service, not voluntarily performed, that is extracted from an individual under threat of force or penalty.

⁶ Employees may only be taken on who are aged 15 or older, unless local legislation specifies a higher age for compulsory school attendance or as the minimum age for working. In such cases the higher age shall apply.

- production of or trade in any product or activity deemed illegal under host country legislation or regulations or international conventions and agreements;
- production of or trade in weapons and munitions⁷;
- trade in wildlife or wildlife products regulated under CITES⁸;
- production or use of or trade in hazardous materials such as radioactive materials⁹, unbounded asbestos fibers, products containing PCBs¹⁰ and chemicals subject to international phase-outs or bans;
- commercial logging operations or the purchase of logging equipment for use in any primary forest or forest areas with a high biodiversity value, or any other activities that lead to substantial clear cutting of such forests¹¹;
- production of or trade in pharmaceuticals subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in pesticides/herbicides subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in ozone depleting substances subject to international phase-out¹².
- drift net fishing in the marine environment using nets in excess of 2.5 km in length.

Good governance
practices include
sound management
structures,
employee relations,
remuneration of
staff ad tax
compliance.



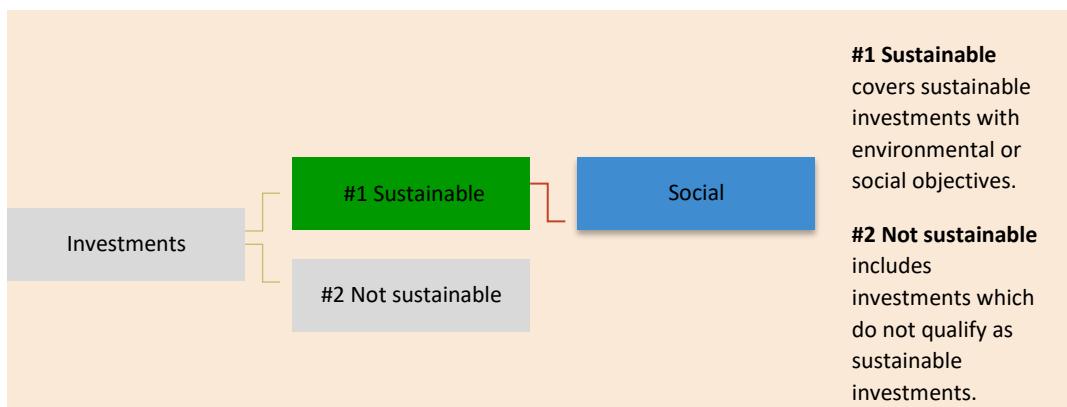
● **What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?**

During the screening and the due diligence processes, Incofin IM shall assess whether a potential investee company meets the eligibility criteria of Incofin CVSO, including general corporate governance practices such as: anti-corruption and bribery, board independence, financial transparency and tax honesty. Potential investee companies that do not implement principles of good corporate governance will be screened out. However, if during the screening process, Incofin IM determines that certain corporate governance practices may be improved, Incofin CVSO may decide to invest in the potential investee company and proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them to attain the quality level expected by Incofin CVSO.

What is the asset allocation and the minimum share of sustainable investments?

Incofin CVSO commits to invest at least 85% of its assets in investments considered as sustainable under the SFDR (#1 Sustainable) in alignment to its social sustainable investment objective. 100% of the sustainable investments of Incofin CVSO have social objectives.

Incofin CVSO shall invest up to 85% of its assets for liquidity management or hedging purposes.



⁷ This does apply to investees who are substantially involved in these activities.

⁸ CITES: Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora.

⁹ This does not apply to the purchase of medical equipment, quality control (measurement) equipment and any equipment where the radioactive source is considered to be trivial and/or adequately shielded.

¹⁰ PCBs: Polychlorinated biphenyls, a group of highly toxic chemicals. PCBs are likely to be found in oil-filled electrical transformers, capacitors and switchgear dating from 1950-1985.

¹¹ "Substantial" refers to any degree of deforestation which leads to the disappearance of the essential functionalities of the forest, though surface reduction under a critical minimum. With "essential functionalities" defined as carrying capacity for biodiversity, watershed management, erosion control and indigenous inhabitation.

¹² Ozone Depleting Substances: Chemical compounds, which react with and deplete stratospheric ozone, resulting in "holes in the ozone layer". The Montreal Protocol lists ODSs and their target reduction and phase-out dates.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● **How does the use of derivatives attain the sustainable investment objective?**

Incofin CVSO's principal currency of funding is the EUR, as the capital is expressed in EUR and debt is mostly attracted in EUR. However, Incofin CVSO considers it is important that its clients should not be excessively exposed to foreign currency risk, and will structure its transactions, so as to limit foreign currency exposure, providing local currency where possible and/or setting thresholds for acceptable FX exposure at the client's level.

For its debt portfolio, Incofin CVSO, will seek appropriate hedging of the FX exposure through currency swaps, cross currency interest rate swaps, and non-deliverable forwards in order to swap the currency of funding (EUR) into the local currency of the investee. Incofin CVSO's Investment Committee shall review case-by-case the most appropriate hedging position and mechanism, including the possibility to accept not hedging the exposure.

As an exception to the aforementioned, Incofin CVSO's investments in equity will generally be exposed to foreign currency risk. Incofin CVSO's investments in equity can be made in all currencies, if and when the return on these investments is expected to compensate for the eventual local currency's depreciation



To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Incofin CVSO does not have an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

● **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy¹³?**

Yes

In fossil gas

No

In nuclear energy

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*

- Taxonomy aligned
- Other investments



1. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*

- Taxonomy aligned
- Other investments



This graph represents 100% of the total investments.

**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

● **What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities?**

¹³ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Not applicable given the social investment objective of Incofin CVSO.



are
environmentally
sustainable
investments that **do**
not take into
account the criteria
for environmentally
sustainable
economic activities
under the EU
Taxonomy.

What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?

Incofin CVSO does not make investments with an environmental objective.



What is the minimum share of sustainable investments with a social objective?

The minimum share of sustainable investments with a social objective is 100%.



What investments are included under “#2 Not sustainable”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?

Incofin CVSO shall invest up to 15% of its assets for liquidity management (e.g. maintenance of cash on the accounts of Incofin CVSO) or hedging purposes (to hedge the currency risk of investments in investee companies that are made in local currencies).



Is a specific index designated as a reference benchmark to meet the sustainable investment objective?

Incofin CVSO does not implement any international or EU index as reference benchmark.



Where can I find more product specific information online?

More product-specific information can be found on the website: <https://incofincvso.be/>

NOTE D'INFORMATION DU 25 JUILLET 2024 RELATIVE À L'OFFRE D'ACTIONS D'INCOFIN CVSO POUR UN MAXIMUM DE 5 MILLIONS D'EUROS

Ce document est établi par Incofin CVSO, une société coopérative de droit belge à responsabilité limitée à finalité sociale.

LE PRÉSENT DOCUMENT N'EST PAS UN PROSPECTUS ET N'A PAS ÉTÉ CONTRÔLÉ OU AGRÉÉ PAR L'AUTORITÉ DES SERVICES ET MARCHÉS FINANCIERS.

ATTENTION

L'INVESTISSEUR EST SUSCEPTIBLE DE PERDRE TOUT OU PARTIE DE SON INVESTISSEMENT ET/OU DE NE PAS OBTENIR LE RENDEMENT ESCOMPTÉ. LES INSTRUMENTS DE PLACEMENT NE SONT PAS COTÉS : L'INVESTISSEUR RISQUE D'ÉPROUVER DE GRANDES DIFFICULTÉS À VENDRE SA POSITION À UN TIERS AU CAS OÙ IL LE SOUHAITERAIT.

OFFRE PUBLIQUE CONTINUE POUR UNE PÉRIODE DE 12 MOIS À DATER DU 25 JUILLET 2024

Cette note d'information est valable pour une période de 12 mois à compter de la date de publication, à savoir le 19 juillet 2023. Offre publique continue d'actions pour une période de 12 mois à partir du 25 juillet 2024 pour un maximum de 5 millions d'euros. **La période d'offre est de 12 mois à compter de la date de ce document (soit du 25 juillet 2024 au 24 juillet 2025)**, sauf si l'offre est clôturée de manière anticipée en raison de l'atteinte du montant maximal de 5 millions d'euros avant la fin de cette période de 12 mois. Durant cette période, il est possible de souscrire en permanence aux actions d'Incofin CVSO.

INFORMATIONS PRÉLIMINAIRES IMPORTANTES

Incofin CVSO est un organisme de placement collectif alternatif et non public au sens de la loi du 19 avril 2014 sur les organismes de placement collectif alternatifs et leurs gestionnaires (la « **Loi OPCA** »).

Incofin CVSO est une société coopérative à responsabilité limitée à finalité sociale. Elle ne poursuit aucune maximisation des bénéfices pour ses actionnaires, mais sa finalité est résolument sociale. La composante sociale est soulignée par le fait que les investissements d'Incofin CVSO contribuent au développement socio-économique. Concrètement, Incofin CVSO investit tant directement, par le biais de participations et de prêts, qu'indirectement dans des institutions de microfinance afin de soutenir les petits entrepreneurs de pays en développement.

Incofin Investment Management NV (« **Incofin IM** ») est la société de gestion désignée au sens de l'article 3, 44° de la Loi OPCA. Incofin IM est une société de gestion d'organismes de placement collectif alternatifs de droit belge.

Belfius Banque SA (« **Belfius** ») a été désignée comme dépositaire d'Incofin CVSO conformément à la Loi OPCA.

PARTIE I – FACTEURS DE RISQUE

Tout investissement dans des parts implique par définition des risques. Les facteurs de risque potentiels liés à l'émission de parts d'Incofin CVSO sont décrits ci-après. Avant de prendre une décision d'investissement relative aux parts d'Incofin CVSO, les investisseurs devraient examiner attentivement les facteurs de risque suivants ainsi que les autres renseignements repris dans la présente note d'information.

Les objectifs formulés dans les statuts et la nature des activités qui en découlent comportent un certain nombre de risques. Même si la politique d'Incofin CVSO est conçue pour maîtriser au mieux ces risques, ceux-ci ne peuvent pas être totalement exclus. Incofin CVSO opère une distinction entre les facteurs de risque propres aux activités d'Incofin CVSO et les facteurs de risque propres à la détention de parts.

Facteurs de risque liés aux activités d'Incofin CVSO

Incofin CVSO est essentiellement exposée à deux types de risques :

Risques de crédit

Incofin CVSO investit dans des institutions de microfinance (« IMF ») qui, à leur tour, accordent des crédits à des personnes qui, très souvent, ne peuvent pas présenter des garanties réelles. Incofin CVSO collabore également avec ce type d'institutions ainsi que des fonds de microfinance. On ne peut donc pas exclure que les IMF dans lesquelles Incofin CVSO investit ou avec lesquelles elle collabore deviennent, à un moment donné, insolubles, entraînant la perte de l'investissement d'Incofin CVSO. Incofin CVSO gère ce risque en :

- procédant à une analyse financière rigoureuse ;
- évaluant le planning de l'entreprise ;
- évaluant la gestion et la direction ;
- faisant établir régulièrement des rapports sur l'évolution des activités ;
- assurant un suivi régulier sur place.

Risques pays

Incofin CVSO investit dans des pays en développement soumis à des risques pays considérables. Ces risques comprennent le risque politique (par ex. risque de guerre ou de guerre civile) et le risque de transfert (impossibilité de rapatrier les fonds investis du pays en raison d'une pénurie de devises ou d'autres mesures administratives du pays). Incofin CVSO réduit le risque pays par le biais de provisions (constituées à partir d'octobre 2018) et de la diversification de son portefeuille d'investissement.

Risques de marché

Les investissements d'Incofin CVSO sont également exposés à des risques liés au marché et au contexte. Ces risques comprennent notamment les facteurs liés au contexte économique, à la sécurité juridique ainsi qu'à la qualité de la réglementation locale sur les IMF. Incofin CVSO analyse minutieusement ces aspects et établit par ailleurs une répartition géographique équilibrée en terme de composition du portefeuille afin de limiter autant que possible ce risque.

Risques de change

Les placements d'Incofin CVSO sont également exposés à un risque de change. Incofin CVSO définit le risque de change comme le risque que la valeur réelle ou les flux de trésorerie futurs des prêts octroyés aux IMF ou des participations au capital fluctuent en raison des variations du taux de change.

- *Prêts en devise étrangère* : Incofin CVSO gère activement le risque de change sur les prêts octroyés en utilisant des techniques de couverture (comme les swaps sur devises, les contrats à terme, etc.). Si un prêt souscrit n'est pas remboursé conformément au contrat conclu (risque du crédit), Incofin CVSO doit continuer à remplir son obligation à l'égard du partenaire de couverture. Dans ce scénario, Incofin CVSO est exposée à un risque de change, ainsi qu'à un risque de liquidité potentiel, étant donné que les devises étrangères doivent être achetées sur le marché au comptant, au taux de change alors applicable, avec les liquidités disponibles à ce moment.
- *Participations au capital en devise étrangère* : Le risque de change sur les participations en monnaie locale n'est pas couvert activement. Dans ces cas, il est attendu que le rendement sur l'investissement compensera la dépréciation éventuelle de la monnaie en question.

Risques d'intérêt

Incofin CVSO recourt au financement par endettement, d'une part, et à des prêts en devises étrangères auprès des IMF, d'autre part. L'évolution des intérêts de ces opérations au fil du temps est soumise aux influences du marché. Incofin CVSO tente toujours de faire en sorte que la marge entre les intérêts débiteurs et créditeurs reste suffisante pour assurer la poursuite de la croissance d'Incofin CVSO. Incofin IM, la société de gestion d'Incofin CVSO, gère ce risque (i) en appliquant des taux d'intérêt fixes, tant pour les transactions entrantes que sortantes et (ii) en déterminant un rendement « minimum » pour toutes les transactions de prêt.

Risques de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qui découle de la capacité d'Incofin CVSO à pouvoir anticiper correctement et en temps voulu ses besoins de liquidité, en tenant compte des sources de financement disponibles, pour pouvoir respecter ses engagements financiers.

- *Risque de liquidité en cas de financement par endettement* : Étant donné le niveau élevé de liquidité et de maturité du portefeuille de prêts (prêts octroyés par Incofin CVSO), le risque de liquidité d'Incofin CVSO est relativement limité. Les liquidités disponibles, les lignes de crédit disponibles qu'Incofin CVSO peut utiliser et les prêts en cours qui expirent durant l'exercice à venir sont toujours largement suffisants pour faire face aux besoins de financement et aux éventuels défauts de paiement dans le portefeuille d'emprunts.
- *Risque de liquidité découlant de la démission d'associés* : Les démissions et exclusions donnent lieu à des sorties de trésorerie. Le nombre de demandes de démission peut être soumis à de fortes fluctuations, ce qui peut avoir des répercussions négatives sur les liquidités d'Incofin CVSO. Le Conseil d'administration ne peut pas refuser la démission d'un associé pour des raisons spéculatives. Si le nombre de démissions et/ou d'exclusions d'associés ne peut être géré avec les liquidités d'Incofin CVSO, il se peut que les associés ne reçoivent pas la valeur nominale totale de leurs parts.

Risques liés à la compétence d'Incofin IM en tant que société de gestion désignée

Malgré l'expérience d'Incofin IM, la société de gestion d'Incofin CVSO, dans le secteur de la microfinance, rien ne garantit qu'Incofin IM aura la capacité nécessaire pour identifier des investissements suffisamment attractifs pour atteindre les objectifs d'investissement d'Incofin CVSO. Les facteurs pouvant affecter ce risque comprennent la concurrence d'autres fonds et gestionnaires de fonds, les changements dans l'environnement politique, économique et réglementaire des pays en développement ou les changements dans les conditions macroéconomiques mondiales.

Facteurs de risque propres à l'offre et à la détention de parts

Risques liés à l'investissement dans des actions/parts d'une société coopérative

Comme tout investissement en actions, un investissement dans des parts d'Incofin CVSO comporte des risques économiques. Lorsqu'ils investissent dans des actions ou parts, les investisseurs peuvent perdre la totalité ou une partie du capital investi.

Les actions sont nominatives et ne peuvent être cédées.

La démission d'associés est uniquement possible durant les six premiers mois de chaque exercice, avec l'accord du Conseil d'administration, à condition que le capital appartenant aux associés ne soit pas de ce fait ramené sous le minimum de capital requis (866 815,80 EUR) et que le nombre d'associés ne s'en trouve pas réduit à moins de trois. Le Conseil d'administration ne peut refuser la démission d'un associé pour des raisons spéculatives.

Rendement limité aux attributions de dividendes

Le rendement d'un investissement dans des parts d'Incofin CVSO est donc limité aux dividendes éventuellement attribués, étant donné qu'en cas de démission, d'exclusion ou de dissolution, le montant maximal versé à un investisseur est égal à la valeur nominale des actions. Il n'existe donc aucun potentiel de plus-value sur les actions en tant que telles, alors que le risque de moins-value sur les actions d'Incofin CVSO n'est pas exclu. Un investisseur peut donc perdre son investissement en tout ou en partie.

En cas de démission, un associé a droit, conformément à l'article 14 des statuts, à un versement correspondant en l'occurrence au montant le plus faible des deux montants suivants : (i) la valeur nominale de la part et (ii) la valeur comptable de la part, calculée en divisant les fonds propres, tels qu'ils ressortent des derniers comptes annuels approuvés avant la démission, moins les réserves, par le nombre de parts existantes. Le cas échéant, ce versement sera diminué de l'obligation de paiement non réglée de l'associé démissionnaire.. Par conséquent, le montant maximal versé à un associé en cas de démission est égal à la valeur nominale des actions. Le rendement financier des actions d'Incofin CVSO consiste en une attribution de dividende pour autant que celle-ci soit proposée par le Conseil d'administration et approuvée par l'Assemblée générale des associés. Le montant maximum d'un dividende est actuellement fixé à 6 % de la valeur nominale d'une part.

Risques liés aux liquidités limitées des parts d'Incofin CVSO

Il n'existe pas de marché secondaire sur lequel les parts d'Incofin CVSO sont négociées. Étant donné qu'un actionnaire peut uniquement se retirer du capital conformément à la procédure prévue dans les statuts, la liquidité est limitée. Ces statuts (article 10) stipulent que les associés peuvent uniquement sortir ou requérir une reprise partielle de leurs parts dans les six premiers mois de l'exercice, après accord du Conseil d'administration. Enfin, il est interdit de céder des parts sans accord préalable du Conseil d'administration. Incofin CVSO investira le plus efficacement possible les fonds confiés par ses actionnaires dans des activités de base. Comme le prévoient différents contrats liant Incofin CVSO aux IMF, ces fonds seront utilisés comme fonds de roulement en vue du financement de micro-entreprises durant une période donnée et ne seront donc pas immédiatement disponibles en cas de démission.

Risques liés à des variations futures du dividende

Les rendements obtenus par le passé n'offrent aucune garantie pour l'avenir et aucune garantie n'est donnée quant aux rendements futurs. Le dividende peut diminuer ou augmenter jusqu'à 6 % maximum de la valeur nominale d'une part, comme stipulé dans la loi du 20/07/1955 sur les sociétés coopératives agréées par le Conseil national de la Coopération. Incofin CVSO n'émet ni pronostics ni estimations concernant l'évolution du rendement du dividende.

Absence de protection du capital et de système de protection des dépôts

Un investissement dans des parts d'Incofin CVSO n'est pas couvert par une protection du capital ni une garantie de capital : en l'absence de protection contre les performances futures des marchés ou le risque de crédit, un investisseur est susceptible de perdre tout ou partie de son investissement.

Les parts d'Incofin CVSO n'entrent pas en ligne de compte pour la garantie du Fonds de protection des dépôts et des instruments financiers. Un investisseur est donc susceptible de perdre tout ou partie de son investissement en cas de perte totale des fonds propres d'Incofin CVSO ou en cas de dépréciation des parts d'Incofin CVSO.

Changements potentiels du cadre légal et fiscal dans lequel Incofin CVSO opère

Incofin CVSO est conscient du fait que des changements légaux et réglementaires peuvent être apportés ou que de nouvelles obligations peuvent apparaître. Les changements apportés au cadre légal et/ou fiscal dans lequel Incofin CVSO opère peuvent nuire à ses activités, à sa situation financière, à ses résultats et à ses perspectives. Ces évolutions négatives peuvent affecter la valeur des parts d'Incofin CVSO, ce qui peut amener l'investisseur à perdre tout ou partie de son investissement. Incofin CVSO suit de près les changements potentiels du cadre légal et fiscal applicable afin de pouvoir maîtriser de tels risques.

PARTIE II – INFORMATIONS RELATIVES À L’ÉMETTEUR ET À L’OFFREUR DES INSTRUMENTS DE PLACEMENT

A. Identité de l'émetteur

1. Émetteur

Siège social :	Ravensteinstraat 1, B-9000 Gand
Forme juridique :	Incofin CVSO constitue (i) une société coopérative de droit belge à responsabilité limitée à finalité sociale, (ii) un organisme de placement collectif alternatif non public aux termes de la loi OPCA, et (iii) un fonds de développement tel que visé à l'article 2, 1° de la loi du 1er juin 2008 et relève de ce fait du régime d'exception de la loi OPCA, tel que prévu à l'article 180 §2, 2° de cette même loi.
Date de constitution :	27 août 1992
Numéro d'entreprise :	0448.125.845
Pays d'origine :	Belgique
Site Web :	www.incofincvso.be

2. Activités de l'émetteur

Incofin CVSO est un acteur spécialisé dans le secteur de la microfinance. Incofin CVSO investit dans les pays en développement, tant directement, par le biais de participations et de prêts, qu'indirectement dans des IMF afin de soutenir les petits entrepreneurs. Les fonds investis par Incofin CVSO sont utilisés à leur tour par les IMF pour accorder des microcrédits à des micro-entrepreneurs locaux. Grâce à ses investissements dans 38 IMF, Incofin CVSO aide plus de 4,2 millions de micro-entrepreneurs. Les microcrédits permettent aux petits entrepreneurs de disposer d'un fonds de roulement pour développer leur entreprise et améliorer eux-mêmes leur existence. Incofin CVSO s'efforce ainsi de soutenir les entrepreneurs locaux dans les pays en développement et d'améliorer le niveau de vie des entrepreneurs et de leurs familles.

3. Identité des personnes détenant plus de 5 % du capital de l'émetteur

Aucun actionnaire ne détient plus de 5 % du capital d'Incofin CVSO.

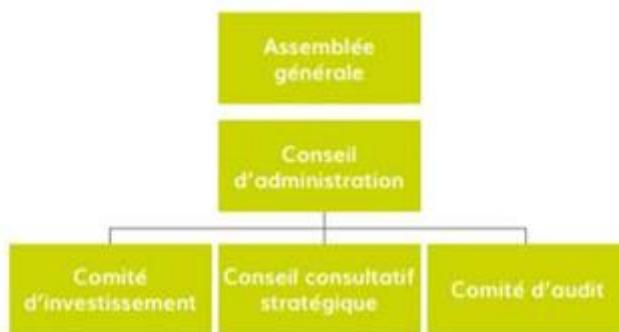
4. Opérations conclues entre l'émetteur et les personnes détenant plus de 5% du capital de l'émetteur

Sans objet.

5. Organe d'administration et gestion journalière

Le Conseil d'administration

La structure générale de management d'Incofin CVSO se présente comme suit :



Le Conseil d'administration dispose des pouvoirs les plus étendus pour effectuer tous les actes de gestion et d'administration relevant de l'objet social. La gestion journalière d'Incofin CVSO est en principe observée par le Conseil d'administration, il n'y a pas de délégation générale de la gestion journalière à un administrateur délégué ou à une personne externe.

En date de la présente note d'information, le Conseil d'administration se compose des membres suivants :

Administrateur :

Michiel Geers (Président)

Frank De Leenheer

Frans Samyn

Peter van den Brock

Frank Vereecken

Steven Brusselle

Willy Bosmans

Nancy Govaerts

Patrick Vandeberghe

Guy Pourveur

Anne Van Autreve

Vic Van de Moortel

Frank Degraeve

Annette Terpstra

Les membres du Conseil d'administration sont nommés par l'Assemblée générale. La durée du mandat est de six ans. Les membres sont rééligibles. Le Conseil d'administration se réunit généralement quatre fois par an.

Incōfin CVSO est valablement représentée à l'égard de tiers par deux administrateurs agissant conjointement, qui ne peuvent pas faire partie de la même société ou association.

Conformément à l'article 20 des statuts, le Conseil d'administration a constitué un Conseil consultatif stratégique, un Comité d'investissement et un Comité d'audit (dénommés séparément par un « **comité** » et conjointement par les « **comités** »). Les comités fonctionnent sur la base d'une délégation qui leur est accordée par le Conseil d'administration. La composition, le fonctionnement, les compétences et les procédures relatives aux rapports du Conseil d'administration et des comités ont été fixés dans un Règlement d'ordre intérieur révisé, approuvé le 19 septembre 2024 par le Conseil d'administration.

Relation avec Incōfin Investment Management SA en qualité de société de gestion

Incōfin CVSO a désigné Incōfin IM comme société de gestion afin de développer ses activités en tant qu'organisme de placement collectif alternatif.

Incōfin IM est responsable de l'exécution des fonctions de gestion au sens de l'article 3, 41° de la Loi OPCA, à savoir :

- la gestion du portefeuille d'investissement du fonds,
- la gestion des risques,
- l'administration du fonds,
- la commercialisation de parts du fonds, et
- les activités liées aux actifs du fonds.

Dans le cadre des fonctions de gestion, Incōfin IM a pour mandat de développer et de gérer le portefeuille d'investissement d'Incōfin CVSO.

Incōfin IM reçoit d'Incōfin CVSO une rémunération basée sur le marché pour l'exécution de ces fonctions de gestion. Le contrat de gestion entre Incōfin CVSO et Incōfin IM est conclu pour une durée fixée de trois ans, avec possibilité de le renouveler au moyen d'un accord écrit. Le contrat peut être résilié par les deux parties sous réserve de respecter un délai de préavis de 12 mois.

En tant que conseiller et société de gestion, Incōfin IM fournit des services à des fonds et facilites autres qu'Incōfin CVSO. Cependant, Incōfin IM dispose de l'agrément de la FSMA pour intervenir en tant que gestionnaire de fonds d'organismes de placement collectif alternatifs. Par conséquent, il est placé sous le contrôle de la FSMA et tenu d'appliquer une procédure stricte en matière de conflits d'intérêts lors de l'identification et de la présentation des opportunités d'investissement et de désinvestissement aux différents fonds et facilites qu'il gère ou conseille.

Relation avec Belfius en tant que dépositaire

Incōfin CVSO a désigné Belfius comme dépositaire.

Le dépositaire est responsable du suivi adéquat des flux financiers de Incōfin CVSO et, plus particulièrement, de veiller à ce que l'argent de l'investisseur et l'argent appartenant à Incōfin CVSO, soient inscrits correctement sur des comptes ouverts au nom de Incōfin CVSO.

Le dépositaire est responsable de (i) garder des actifs d'Incofin CVSO et (ii) vérifier la propriété des actifs d'Incofin CVSO.

Belfius reçoit une rémunération compétitive d'Incofin CVSO pour l'exécution de ces fonctions.

Conseil consultatif stratégique

Le Conseil consultatif stratégique a principalement pour objectif d'émettre des informations, des avis et des recommandations au Conseil d'administration, du point de vue des actionnaires, sur les sujets suivants :

- la mission, les stratégies, objectifs et plans, tant actuels qu'à long terme, ainsi que le positionnement de la société ; et
- les thèmes liés à la gouvernance et plus concrètement :
 - à la constitution, au fonctionnement et à la composition des comités au sein du Conseil d'administration ; et
 - à la nomination et/ou la révocation d'administrateurs conformément aux dispositions du Règlement d'ordre intérieur.

Comité d'investissement

Le Conseil d'Administration a constitué un Comité d'Investissement auquel il confère le pouvoir de donner des conseils à Incofin IM concernant les décisions d'investissement et de désinvestissement d'Incofin IM en tant que société de gestion du portefeuille d'Incofin CVSO, conformément aux termes du contrat de gestion entre Incofin CVSO et Incofin IM.

Le comité d'investissement est composé d'un minimum de 5 membres possédant une expérience pertinente. Ils sont nommés par le Conseil d'Administration.

Comité d'audit

Le Comité d'audit exerce une fonction de surveillance des procédures et processus de CVSO, ainsi que de tous les aspects ayant trait aux risques et à leur gestion. Le Comité d'audit se compose d'au moins 3 membres nommés par le Conseil d'administration, lesquels ne peuvent siéger à aucun autre comité constitué par le Conseil d'administration.

6. Rémunérations des organes d'administration

Les mandats des membres du Conseil d'administration et des comités ne sont pas rémunérés, sauf si l'Assemblée générale décide d'accorder une rémunération. La dernière Assemblée générale n'a accordé aucune rémunération.

7. Pour les personnes possédant plus de 5 % du capital de l'émetteur, mention de toute condamnation visée à l'article 20 de la loi du 25 avril 2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit et des sociétés de bourse.

Non applicable étant donné qu'aucun des actionnaires ne possède plus de 5 % du capital d'Incofin CVSO.

8. Conflits d'intérêts

Il n'existe aucun conflit d'intérêt entre Incofin CVSO, les membres du Conseil d'administration ou une personne représentant plus de 5 % du capital.

Tout conflit d'intérêts potentiel entre les obligations des administrateurs d'Incofin CVSO et leurs propres intérêts et/ou d'autres obligations est traité conformément aux exigences du droit commun. Durant la période de 12 mois qui précède la date du prospectus, aucune procédure de conflits d'intérêts n'a été appliquée.

9. Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises, représentée par M. Tom Renders, est nommée commissaire-réviseur.

B. Informations financières concernant l'émetteur

1. Comptes annuels des derniers exercices

Les comptes annuels des exercices 2023 et 2022 sont joints en annexe de cette note d'information.

2. Fonds de roulement

Le fonds de roulement d'Incofin CVSO est suffisant pour répondre à ses obligations actuelles, et ce au moins pour une période de 12 mois suivant la date de publication de la présente note d'information.

3. Chiffres clés de l'émetteur, aperçu des capitaux propres et de l'endettement inclus

3.1 BILAN		12/2023	12/2022
ACTIFS			
Portefeuille de participations		17.151	116.342
Valeur d'acquisition		11.572	11.046
Dividendes en actions		6.633	6.089
Réduction de valeur		-1.055	-792
Portefeuille de prêts subordonnés		11.999	13.895
Portefeuille de prêts subordonnés > 1 an		9.408	10.532
Portefeuille de prêts subordonnés < 1 an		3.124	3.363
Réduction de valeur		-533	
Portefeuille de prêts		39.652	37.898
Portefeuille de prêts > 1 an		18.287	24.645
Portefeuille de prêts < 1 an		21.365	17.699
Réduction de valeur		-4.446	
Provision disponible		-2.363	-2.289
Actifs circulants		4.437	4.238
Autres créances		3.758	3.783
Comptes de régularisation		678	455
Liquidités		3.839	8.050
ACTIFS		74.115	78.134
		12/2023	12/2022
PASSIFS			
Fonds propres		56.033	55.364
Capital		50.600	49.955
Réserves		1.597	1.546
Résultat reporté		3.836	3.864
Fonds empruntés		11.650	16.600
Financements de dettes > 1 an		6.150	7.100
Financements de dettes < 1 an		5.500	9.500
Dettes à court terme		7.032	6.170
Autres dettes		4.300	4.268
Dividendes ¹		1.077	788
Provision assistance technique		193	130
Comptes de régularisation		1.462	983
PASSIFS		74.115	78.134

4. Changement de la situation financière ou commerciale

Les positions financière et commerciale d'Incofin CVSO n'ont subi aucun changement majeur après la conclusion de l'exercice 2023.

PARTIE III – INFORMATIONS CONCERNANT L’OFFRE DES INSTRUMENTS DE PLACEMENT

A. Description de l’offre

1. Montant maximal pour lequel l’offre est effectuée

Le nombre de parts qu’un seul et même associé peut détenir n’est pas limité. Par période de souscription (décrite ci-dessous), Incofin CVSO peut émettre des parts pour un maximum de 5 millions d’euros.

2. Conditions de l’offre

Tant les personnes physiques que les personnes morales peuvent devenir actionnaires d’Incofin CVSO. Les associations sans personnalité juridique peuvent également devenir actionnaires à condition de désigner une personne physique les représentant à l’égard de la société. Enfin, les membres du personnel d’Incofin IM peuvent également devenir actionnaires.

Incofin CVSO ne peut refuser l’adhésion d’un associé pour des raisons spéculatives. L’adhésion ne peut être refusée que lorsque le candidat-associé ne répond pas aux conditions générales d’adhésion ou agit de manière contraire aux intérêts de la société.

L’émission de parts d’Incofin CVSO se fait sans l’intervention d’un intermédiaire financier.

La souscription se fait en 3 étapes comme suit :

- L’adhésion se fait sur la base d’un formulaire de souscription de parts daté et signé (voir formulaire en annexe 2) sur lequel figurent le nom du candidat-actionnaire, le nombre de parts ainsi que le type de parts (soit des parts d’une valeur nominale de 2 604 EUR, soit des parts d’une valeur nominale de 130,20 EUR) qu’il souhaite acheter. Outre la possibilité d’adhérer au moyen de la version papier du formulaire de souscription de parts, il est également possible de souscrire par le biais du formulaire de souscription de parts en ligne sur le site www.incofincvso.be.
- Le souscripteur est alors invité à verser le montant de la souscription sur le compte d’Incofin CVSO en EUR auprès de VDK bank (IBAN : BE16 8900 1429 2474, BIC : VDSPBE91). Lors du virement, le candidat-actionnaire doit verser l’intégralité du montant sur le compte d’Incofin CVSO en mentionnant son nom, son adresse, le type de parts (parts d’une valeur nominale de 2 604 EUR ou 130,20 EUR) et le nombre de parts.
- Le nouvel actionnaire reçoit alors un numéro d’actionnaire et est inscrit dans le registre électronique des actionnaires. La souscription implique l’acceptation des statuts.

Le registre électronique des parts mentionne également le montant et le nombre de parts souscrites, ainsi que la date de paiement. Les actionnaires reçoivent un extrait du registre des actionnaires et un certificat de part sous la forme requise par la loi.

3. Prix total des parts

Il est possible d’acheter :

- des parts d’une valeur nominale de 2 604 EUR par part ;
- 1/20^e de part d’une valeur nominale de 130,20 EUR par part.

4. Calendrier de l’offre

La période de souscription pendant laquelle les investisseurs peuvent acheter des parts d’Incofin CVSO est de 12 mois à compter de la date de la présente note d’information (soit du 25 juillet 2024 au 24 juillet 2025) (la « **Période de souscription** »), sauf si l’offre est clôturée anticipativement en raison de l’atteinte du montant maximal de 5 millions d’euros avant la fin de la Période de souscription.

5. Frais à charge de l’investisseur

Aucun frais n'est imputé à charge de l'investisseur à l'achat de parts d'Incofin CVSO.

B. Raisons de l'offre

Incofin CVSO utilisera les fonds issus de l'offre pour investir dans des institutions de microfinance et des fonds d'investissement actifs dans des pays en développement. Incofin CVSO sera ainsi en mesure de répondre à la demande sans cesse croissante de capitaux (sous forme de participations et de prêts) par ces entités.

Les acquéreurs de parts d'Incofin CVSO ne visent pas principalement la réalisation d'une plus-value. En achetant des parts d'Incofin CVSO, ils contribuent d'abord et avant tout à fournir à Incofin CVSO les moyens d'investir dans des IMF actives dans les pays en voie de développement, soit directement, soit par le biais de fonds d'investissement. Ces IMF octroient à leur tour des microcrédits à de petits entrepreneurs locaux qui peuvent ainsi développer leur entreprise. Par ses investissements dans des IMF, Incofin CVSO vise à consolider l'assise financière des petits entrepreneurs dans les pays en voie de développement et, par conséquent, à contribuer à la lutte contre la pauvreté.

Un investissement dans Incofin CVSO est donc d'abord un investissement à rendement social.

PARTIE IV – INFORMATIONS CONCERNANT LES INSTRUMENTS DE PLACEMENT OFFERTS

A. Caractéristiques des instruments de placement offerts

1. Nature et catégorie des instruments de placement

Il existe deux types de parts ouvertes à la souscription :

- des parts « complètes » d'une valeur nominale de 2 604 EUR par part, et
- des « vingtièmes de part », d'une valeur nominale de 130,20 EUR par part.

Cette note d'information porte sur l'émission des deux types de parts.

Incofin CVSO est une société coopérative de droit belge à responsabilité limitée à finalité sociale. La présente émission se rapporte donc aux parts régies par le droit belge. Les parts d'Incofin CVSO sont nominatives et représentées par une inscription au registre des parts.

2. Devise, dénomination et valeur nominale

Devise : Euro (« EUR »)

Dénomination : Parts complètes

Vingtièmes de part

Valeur nominale : Parts complètes - 2 604 EUR par part

Vingtièmes de part - 130,20 EUR par part

3. Date d'échéance et modalités de remboursement

La démission (totale ou partielle) n'est, en vertu des statuts, possible que durant les six premiers mois de l'exercice et après accord du Conseil d'administration. La démission n'est possible que si le capital appartenant aux associés n'est pas de ce fait ramené sous le minimum de capital requis (866 815,80 EUR) et si le nombre d'associés ne s'en trouve pas réduit à moins de trois.

Un associé ne peut être exclu que s'il cesse de remplir les conditions d'adhésion, s'il commet des actes nuisant aux intérêts de la société, s'il ne respecte pas les statuts ou le règlement d'ordre intérieur, s'il refuse de se soumettre aux décisions de l'Assemblée générale ou de la direction, ou s'il manque à ses obligations à l'égard de la société.

En cas de démission ou d'exclusion, un associé a droit, conformément à l'article 14 des statuts, à un versement correspondant en l'occurrence au montant le plus faible des deux montants suivants :

- valeur nominale de la part ;
- valeur comptable de la part, calculée en divisant les fonds propres, tels qu'ils ressortent des derniers comptes annuels approuvés avant la démission, moins les réserves, par le nombre de parts existantes.

Ce versement est diminué, le cas échéant, de l'obligation de paiement non réglée de l'associé démissionnaire.

L'année de la démission, un associé a droit à un dividende au prorata du nombre de mois complets durant lesquels l'associé en question a été inscrit au registre électronique des parts, à condition que l'Assemblée générale d'Incofin CVSO décide d'attribuer un dividende.

Si les formalités pratiques de démission/d'exclusion sont remplies et si l'approbation du Conseil d'administration a été obtenue, un associé est radié du registre électronique des parts à compter de la date à laquelle le montant de l'inscription de cet associé est versé par Incofin CVSO sur le compte bancaire de l'associé en question. Cela signifie donc qu'un associé perd ses droits (ex. droit au dividende) le jour où le montant de l'inscription de cet associé est versé par Incofin CVSO sur le compte bancaire de l'associé en question.

4. Rang des instruments de placement dans la structure de capital de l'émetteur en cas d'insolvabilité

Les nouvelles parts sont, au même titre que des parts existantes, des parts ordinaires qui se trouvent en dernier lieu dans la structure de capital en cas d'insolvabilité.

5. Éventuelles restrictions au libre transfert des instruments de placement

Les parts ne peuvent être transférées ou cédées sans l'accord préalable du Conseil d'administration.

Les associés qui souhaitent procéder à une cession de parts doivent adresser à cette fin une demande écrite au Conseil d'administration. Le Conseil d'administration communiquera par écrit son approbation ou refus de la cession dans un délai de 1 mois après réception de la notification. La décision de refus, sans possibilité de recours, ne doit pas être justifiée. La cession ou le transfert de parts à des tiers non associés n'est possible que si ces derniers répondent aux conditions d'adhésion des nouveaux associés.

La cession ou le transfert de parts n'est valable à l'égard de la société et des tiers qu'à compter de la date d'inscription au registre des parts.

6. Politique de dividende

Le bénéfice net de la société est distribué selon l'ordre suivant :

1. ajout du bénéfice net aux réserves légales aussi longtemps que le minimum légal n'est pas atteint.
2. octroi d'un dividende aux associés, lequel ne peut toutefois pas être supérieur au montant maximum fixé conformément aux dispositions en vigueur pour les sociétés coopératives (arrêtés d'exécution de la loi du 20 juillet 1955 portant sur l'institution d'un Conseil national de la Coopération). Ce montant maximum est actuellement fixé à 6 % de la valeur nominale d'une part. Pour les associés ayant adhéré durant l'exercice précédent la distribution du bénéfice, le montant de celui-ci est calculé selon une fraction dont le dénominateur est égal à 12 et le numérateur est égal au nombre de mois restants de l'exercice concerné après le mois d'adhésion.
3. le solde du bénéfice net peut être reporté entièrement ou partiellement à l'exercice suivant ou être ajouté aux réserves extralégales, étant entendu que celles-ci doivent toujours être affectées à la réalisation de l'objet social de la société.

Incofin CVSO souhaite à verser un dividende modéré au cours des années à venir.

Lorsque l'Assemblée générale des actionnaires a approuvé la distribution du dividende, les actionnaires individuels reçoivent une lettre leur communiquant, outre le calcul du montant de leur dividende, le compte sur lequel le montant net (après retenue du précompte mobilier dû) sera versé. Il est demandé aux nouveaux actionnaires de communiquer leurs coordonnées et numéros de compte.

Au cas où les dividendes ne sont pas réclamés, leur paiement est prescrit en faveur de la société à l'expiration d'un délai de cinq ans à dater de la mise en paiement.

Le précompte mobilier est retenu par Incofin CVSO et reversé aux autorités fiscales.

7. Dates de distribution du dividende

Les dividendes sont attribués, le cas échéant, une fois par an sur approbation de l'Assemblée générale.

8. Négociation des instruments de placement sur un MTF et code ISIN

Sans objet.

PARTIE V – TOUTE AUTRE INFORMATION IMPORTANTE ADRESSÉE ORALEMENT OU PAR ÉCRIT À UN OU PLUSIEURS INVESTISSEURS SÉLECTIONNÉS

- Comptes annuels des exercices 2023 et 2022 : joints en annexe de cette note d'information.
- Formulaire d'inscription : disponible sur www.incofincvso.be
- Les statuts d'Incofin CVSO sont disponibles au siège social de la société.
- Le règlement d'ordre intérieur est disponible au siège de la société.

PARTIE VI – ARTICLE 6 DU RÈGLEMENT SFDR

1. Risques en matière de durabilité

Ce paragraphe fournit les informations requises en vertu des articles 6 et 7(2) du Règlement 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ("**Règlement SFDR**").

Incofin CVSO est exposé aux risques de durabilité sous la forme d'événements et de conditions d'ordre environnemental, social ou de gouvernance (ESG) qui peuvent avoir une incidence négative majeure sur les actifs, la performance financière, les bénéfices, ou la réputation d'Incofin CVSO.

Incofin CVSO est exposé aux risques de durabilité principalement par son exposition directe aux fournisseurs de services financiers (les clients), ainsi qu'indirectement par l'exposition au risque de durabilité de ces clients avec leurs bénéficiaires finaux. Ces risques peuvent être déclenchés par des événements externes tels que le changement climatique, ainsi que par de mauvaises pratiques commerciales.

Ce risque est amplifié par le fait que les lois environnementales et sociales et autres lois et règlements, ainsi que leur application, sont souvent plus faibles dans les pays où Incofin CVSO opère, c'est-à-dire, mais sans s'y limiter, en Afrique, en Asie, en Europe de l'Est et en Asie centrale, ainsi qu'en Amérique latine et dans la région des Caraïbes.

Les investissements dans les pays émergents sont également confrontés à des risques liés à la main d'œuvre et aux conditions de travail (y compris le travail des enfants), aux dangers pour la santé humaine, à la sûreté et à la sécurité, à l'utilisation inefficace des ressources et à la pollution, à l'acquisition de terres et au déplacement (forcé) de populations, à la biodiversité, à la gestion des ressources naturelles vivantes, aux peuples autochtones et à l'héritage culturel.

Incofin CVSO finance des activités qui peuvent potentiellement être exposées à et avoir un impact négatif sur l'environnement et la société en termes de pollution environnementale, de risques pour la santé, la sécurité et la sûreté humaines, ainsi que de menaces pour la biodiversité et le patrimoine culturel d'une région. S'ils ne sont pas gérés de manière adéquate, ces risques peuvent avoir un impact négatif sur la réputation, la conformité réglementaire et la viabilité financière de l'entreprise investie concernée. Étant donné l'orientation stratégique d'Incofin CVSO, de tels impacts peuvent à leur tour affecter négativement le profil de risque d'Incofin CVSO, sa réputation et/ou sa situation financière.

Cependant, les risques de durabilité sont largement atténués par la stratégie d'investissement d'Incofin CVSO qui consiste à financer exclusivement des entreprises qui répondent à des critères stricts en matière de durabilité. Incofin CVSO applique des critères d'exclusion et s'abstient de financer des activités présentant un niveau élevé de risque environnemental et social. Incofin CVSO intègre les considérations de durabilité dans la prise de décision et l'engagement des investisseurs tout au long du processus d'investissement. L'évaluation des clients potentiels par Incofin IM comprend un examen des risques ESG et une due diligence ESG adaptés au profil de risque de l'entreprise. En effectuant sa due diligence sur les clients potentiels, Incofin IM applique également les principes énoncés dans la Politique de Risques de Durabilité d'Incofin CVSO, qui définit le cadre général pour l'identification, l'évaluation et l'atténuation des risques de durabilité et qui est mise à la disposition des investisseurs.

L'engagement avec les entreprises (investies et cibles), y compris sur les questions ESG, fait partie intégrante du cycle d'investissement d'Incofin CVSO et de sa contribution à l'impact positif sur le développement. Incofin CVSO contrôle ses investissements par le biais de rapports trimestriels et annuels fournis par Incofin IM au conseil d'administration d'Incofin

CVSO. La surveillance se fait également par le biais de visites de suivi régulières (physiques ou virtuelles) effectuées par l'équipe d'Incofin IM.

Sur la base de son approche d'investissement selective et ciblée, les risques de durabilité au niveau d'Incofin CVSO ne sont pas considérés comme significatifs et ne devraient donc pas avoir d'incidence majeure sur la valeur des actifs et la performance financière d'Incofin CVSO.

Cependant, étant donné la vaste portée des risques de durabilité et malgré les politiques, procédures et outils mis en place pour gérer ces risques, il ne peut y avoir de certitude qu'Incofin CVSO réussisse à éliminer ou à atténuer tous les risques de durabilité ou que ces risques ne se matérialiseront pas, avec dans chaque cas des conséquences financières, de réputation (ou autres) potentiellement importantes pour Incofin CVSO.

L'approche d'Incofin CVSO en matière des principales incidences négatives sur la durabilité (« *principal adverse sustainability impact* ») de ses investissements est divulguée sur son site internet (<https://incofincvso.be/en/downloads/sustainability-risk-policy/>).

2. Objectif de financement durable

Incofin CVSO investit dans des activités économiques qui contribuent à un objectif social et, par conséquent, est considéré comme ayant un objectif de financement durable, conformément à l'article 9 de la SFDR. De plus amples informations sur les investissements durables d'Incofin CVSO sont disponibles en annexe II de cette note d'information.

ANNEXE I - COMPTES ANNUELS D'INCOFIN CVSO POUR LES EXERCICES 2023 ET 2022

Ne pas déposer auprès de la BNB sur papier/via PDF: impression en eurocentimes!

20				1	EUR
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	U.	D.

A-cap 1

COMPTES ANNUELS ET AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS ET DES ASSOCIATIONS

DONNÉES D'IDENTIFICATION (à la date du dépôt)

DÉNOMINATION **Incofin cvso**

Forme juridique: **706** **Société coopérative**

Activité sectorielle:

Adresse: **Ravensteinstraat** N°: **1** Boîte:

Code postal: **9000** Commune: **Gent**

Pays: **België**

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de l'entreprise de: **0448.125.845**

Adresse Internet¹: <http://www.incofin.be>

E-mail:

Numéro d'entreprise

BE 0448.125.845

DATE **08-05-2018** de dépôt du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTE ANNUEL **EN EUROS²**

approuvés par l'assemblée générale du **24-04-2024**

et relatifs à l'exercice couvrant la période du **01-01-2023** au **31-12-2023**

Exercice précédent du **01-01-2022** au **31-12-2022**

Les montants relatifs à l'exercice précédent **sont / ne sont pas³** identiques à ceux publiés antérieurement.

L'entreprise **a / n'a pas³** absorbé une autre entreprise ou cédé tout ou partie de ses activités durant l'exercice:

Nombre total de pages déposées: _____ Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet:

Signature
(nom et qualité)

**Geers Michiel -Voorzitter van de
raad van bestuur**

Signature
(nom et qualité)

Samyn Frans-Bestuurder

¹ Mention facultative.

² Au besoin, adapter la devise et l'unité dans lesquelles les montants sont exprimés.

³ Biffer la mention inutile.

**LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET
COMMISSAIRES ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE
MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT
COMPLÉMENTAIRE**

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de la société

Geers Michiel, Président du Conseil d'Administration

Mandat: 23-06-2009 - 26-04-2028

Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, Belgïë

Bosmans Willy, Administrateur

Mandat: 29-04-2009 - 26-04-2028

Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), Belgïë

De Leenheer Frank, Administrateur

Mandat: 28-04-2010 - 26-04-2028

Ravestraat 52, 9240 Zele, Belgïë

Pourveur Guy, Administrateur

Mandat: 28-04-2010 - 26-04-2028

Rue de Mersch 106, 8181 Kopstal, Luxemburg

Samyn Frans, Administrateur

Mandat: 24-04-2013 - 30-04-2025

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

van den Brock Peter, Administrateur

Mandat: 25-04-2007 - 30-04-2025

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

Van de Moortel Vic, Administrateur

Mandat: 20-09-2016 - 26-04-2028

Zwartzustersvest 21 boîte 201, 2800 Malines, Belgïë

Van Autreve Anne, Administrateur

Mandat: 27-04-2016 - 26-04-2028

Havenlaan 88 boîte 100, 1000 Brussel-stad, Belgïë

Haesen Patrick, Administrateur

Mandat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Diestsevest 32 boîte 5B, 3000 Leuven, Belgïë

Vereecken Frank, Administrateur

Mandat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Watermuntweg 9, 9080 Lochristi, Belgïë

Govaerts Nancy, Administrateur

Mandat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Vogelenzagstraat 46, 3070 Kortenberg, Belgïë

Vandenberghé Patrick, Administrateur

Mandat: 27-04-2022 - 26-04-2028

Petronilla Van Outryvestraat 5, 8310 Sint-Kruis (Brugge), Belgïë

**LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET
COMMISSAIRES ET DÉCLARATION CONCERNANT UNE
MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT
COMPLÉMENTAIRE**

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

LISTE COMPLÈTE des nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de la société

Degraeve Frank, Administrateur

Mandat: 26-04-2023 - 26-04-2029

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

Terpstra Annette, Administrateur

Mandat: 26-04-2023 - 26-04-2029

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

Deloitte Bedrijfsrevisoren. Vertegenwoordigd door: Tom Renders (Lidmaatschapsnr:A02527), Commissaire (N° de membre: B-00025)

BE 0429.053.863 Mandat: 26-04-2023 - 26-04-2026

Luchthaven Brussel Nationaal 1 boîte J, 1930 Zaventem, België

DÉCLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VÉRIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLÉMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels **ont / n'ont pas*** été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous: les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de la société**;
- B. L'établissement des comptes annuels**;
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

* Biffer la mention inutile.

** Mention facultative.

COMPTES ANNUELS

BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
ACTIF				
FRAIS D'ÉTABLISSEMENT		20		
ACTIFS IMMOBILISÉS		21/28	17.150.955,30	16.342.443,78
Immobilisations incorporelles	6.1.1	21		
Immobilisations corporelles	6.1.2	22/27		
Terrains et constructions		22		
Installations, machines et outillage		23		
Mobilier et matériel roulant		24		
Location-financement et droits similaires		25		
Autres immobilisations corporelles		26		
Immobilisations en cours et acomptes versés		27		
Immobilisations financières	6.1.3	28	17.150.955,30	16.342.443,78
ACTIFS CIRCULANTS		29/58	57.564.029,51	61.791.602,43
Créances à plus d'un an		29	24.799.074,52	32.887.526,03
Créances commerciales		290	24.799.074,52	32.887.526,03
Autres créances		291		
Stocks et commandes en cours d'exécution		3		
Stocks		30/36		
Commandes en cours d'exécution		37		
Créances à un an au plus		40/41	28.247.408,16	20.399.363,13
Créances commerciales		40	24.490.791,66	16.617.657,11
Autres créances		41	3.756.616,50	3.781.706,02
Placements de trésorerie		50/53	48.351,90	48.280,46
Valeurs disponibles		54/58	3.791.094,32	8.001.729,54
Comptes de régularisation		490/1	678.100,61	454.703,27
TOTAL DE L'ACTIF		20/58	74.714.984,81	78.134.046,21

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES		10/15	56.033.049,85	55.364.181,31
Apport		10/11	50.600.144,89	49.954.615,01
Capital		10	50.600.144,89	49.954.615,01
Capital souscrit		100	50.600.144,89	49.954.615,01
Capital non appelé ¹		101		
En dehors du capital		11		
Primes d'émission		1100/10		
Autres		1109/19		
Plus-values de réévaluation		12		
Réserves		13	1.597.057,34	1.545.537,86
Réserves indisponibles		130/1	1.597.057,34	1.545.537,86
Réserve légale		130	840.383,79	788.864,31
Réserves statutairement indisponibles		1311	756.673,55	756.673,55
Acquisition d'actions propres		1312		
Soutien financier		1313		
Autres		1319		
Réserves immunisées		132		
Réserves disponibles		133		
Bénéfice (Perte) reporté(e)	(+)/(-)	14	3.835.847,62	3.864.028,44
Subsides en capital		15		
Avance aux associés sur répartition de l'actif net²		19		
PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS		16	192.933,80	130.433,80
Provisions pour risques et charges		160/5	192.933,80	130.433,80
Pensions et obligations similaires		160		
Charges fiscales		161		
Grosses réparations et gros entretien		162		
Obligations environnementales		163	192.933,80	130.433,80
Autres risques et charges		164/5		
Impôts différés		168		

¹ Montant venant en déduction du capital souscrit.² Montant venant en déduction des autres composantes des capitaux propres.

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
DETTES		17/49	18.489.001,17	22.639.431,10
Dettes à plus d'un an	6.3	17	6.150.000,00	7.100.000,00
Dettes financières		170/4	6.150.000,00	7.100.000,00
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées		172/3	5.150.000,00	4.100.000,00
Autres emprunts		174/0	1.000.000,00	3.000.000,00
Dettes commerciales		175		
Acomptes sur commandes		176		
Autres dettes		178/9		
Dettes à un an au plus	6.3	42/48	10.877.323,61	14.556.045,90
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année		42	5.500.000,00	9.500.000,00
Dettes financières		43	2,34	
Etablissements de crédit		430/8	2,34	
Autres emprunts		439		
Dettes commerciales		44	545.040,06	468.610,52
Fournisseurs		440/4	545.040,06	468.610,52
Effets à payer		441		
Acomptes sur commandes		46		
Dettes fiscales, salariales et sociales		45		
Impôts		450/3		
Rémunérations et charges sociales		454/9		
Autres dettes		47/48	4.832.281,21	4.587.435,38
Comptes de régularisation		492/3	1.461.677,56	983.385,20
TOTAL DU PASSIF		10/49	74.714.984,82	78.134.046,21

COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
Produits et charges d'exploitation				
Marge brute		9900	-1.638.732,05	-1.546.971,74
Dont: produits d'exploitation non récurrents		76A		
Chiffre d'affaires *		70		
Approvisionnements, marchandises, services et biens divers *		60/61		
Rémunérations, charges sociales et pensions ...(+)/(-)		62		
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles		630		
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises)		631/4	789.716,00	576.289,56
..... (+)/(-)				
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises)		635/8	62.500,00	37.063,45
Autres charges d'exploitation		640/8	4.601,79	22.812,90
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration		649		
Charges d'exploitation non récurrentes		66A		
Bénéfice (Perte) d'exploitation	(+)(-)	9901	-2.495.549,84	-2.183.137,65
Produits financiers	6.4	75/76B	4.227.861,57	3.531.465,54
Produits financiers récurrents		75	4.227.861,57	3.531.465,54
Dont: subsides en capital et en intérêts		753		
Produits financiers non récurrents		76B		
Charges financières	6.4	65/66B	567.118,81	488.143,28
Charges financières récurrentes		65	567.118,81	488.143,28
Charges financières non récurrentes		66B		
Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts	(+)(-)	9903	1.165.192,92	860.184,61
Prélèvements sur les impôts différés		780		
Transfert aux impôts différés		680		
Impôts sur le résultat	(+)(-)	67/77	134.803,36	148.923,02
Bénéfice (Perte) de l'exercice	(+)(-)	9904	1.030.389,56	711.261,59
Prélèvements sur les réserves immunisées		789		
Transfert aux réserves immunisées		689		
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(+)(-)	9905	1.030.389,56	711.261,59

AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS

	Codes	Exercice	Exercice précédent
Bénéfice (Perte) à affecter (+)/(-)	9906	4.894.418,00	4.650.287,29
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	(9905)	1.030.389,56	711.261,59
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent	14P	3.864.028,44	3.939.025,70
Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
Affectations aux capitaux propres	691/2	51.519,48	35.563,08
à l'apport	691		
à la réserve légale	6920	51.519,48	35.563,08
aux autres réserves	6921		
Bénéfice (Perte) à reporter (+)/(-)	(14)	3.835.847,62	3.864.028,44
Intervention des associés dans la perte	794		
Bénéfice à distribuer	694/7	1.007.050,91	750.695,77
Rémunération de l'apport	694	1.007.050,91	750.695,77
Administrateurs ou gérants	695		
Travailleurs	696		
Autres allocataires	697		

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES**Valeur d'acquisition au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Acquisitions

Cessions et retraits

Transferts d'une rubrique à une autre (+)/(-)

Autres mutations (+)/(-)

Valeur d'acquisition au terme de l'exercice**Plus-values au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Acquises de tiers

Annulées

Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)

Plus-values au terme de l'exercice**Réductions de valeur au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice**

Actées

Reprises

Acquises de tiers

Annulées à la suite de cessions et retraits

Transférées d'une rubrique à une autre (+)/(-)

Réductions de valeur au terme de l'exercice**Montants non appelés au terme de l'exercice****Mutations de l'exercice** (+)/(-)**Montants non appelés au terme de l'exercice****VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE**

Codes	Exercice	Exercice précédent
8395P	xxxxxxxxxxxxxx	17.134.880,05
8365	1.070.591,83	
8375		
8385		
8386		
8395	18.205.471,88	
8455P	xxxxxxxxxxxxxx	
8415		
8425		
8435		
8445		
8455		
8525P	xxxxxxxxxxxxxx	792.436,27
8475	262.080,31	
8485		
8495		
8505		
8515		
8525	1.054.516,58	
8555P	xxxxxxxxxxxxxx	
8545		
8555		
(28)		17.150.955,30

ETAT DES DETTES**VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE**

	Codes	Exercice
Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année	(42)	5.500.000,00
Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	8912	6.050.000,00
Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir	8913	100.000,00
DETTES GARANTIES (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)		
Dettes garanties par les pouvoirs publics belges		
Dettes financières	8921	
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées	891	
Autres emprunts	901	
Dettes commerciales	8981	
Fournisseurs	8991	
Effets à payer	9001	
Acomptes sur commandes	9011	
Dettes salariales et sociales	9021	
Autres dettes	9051	
Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges	9061	
Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de la société		
Dettes financières	8922	
Etablissements de crédit, dettes de location-financement et dettes assimilées	892	
Autres emprunts	902	
Dettes commerciales	8982	
Fournisseurs	8992	
Effets à payer	9002	
Acomptes sur commandes	9012	
Dettes fiscales, salariales et sociales	9022	
Impôts	9032	
Rémunérations et charges sociales	9042	
Autres dettes	9052	
Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de la société	9062	

DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

	Codes	Exercice
GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR LA SOCIÉTÉ POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS	9149	
Dont		
Effets de commerce en circulation endossés par la société	9150	
GARANTIES RÉELLES		
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par la société sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de la société		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grecs	91611	
Montant de l'inscription	91621	
Pour les mandats irrévocables d'hypothéquer, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à prendre inscription en vertu du mandat	91631	
Gage sur fonds de commerce		
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie et qui fait l'objet de l'enregistrement	91711	
Pour les mandats irrévocables de mise en gage du fonds de commerce, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à procéder à l'enregistrement en vertu du mandat	91721	
Gages sur d'autres actifs ou mandats irrévocables de mise en gage d'autres actifs		
La valeur comptable des actifs grecs	91811	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91821	
Sûretés constituées ou irrévocablement promises sur actifs futurs		
Le montant des actifs en cause	91911	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91921	
Privilège du vendeur		
La valeur comptable du bien vendu	92011	
Le montant du prix non payé	92021	

	Codes	Exercice
Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par la société sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grecs	91612	
Montant de l'inscription	91622	
Pour les mandats irrévocables d'hypothéquer, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à prendre inscription en vertu du mandat	91632	
Gage sur fonds de commerce		
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie et qui fait l'objet de l'enregistrement	91712	
Pour les mandats irrévocables de mise en gage du fonds de commerce, le montant pour lequel le mandataire est autorisé à procéder à l'enregistrement en vertu du mandat	91722	
Gages sur d'autres actifs ou mandats irrévocables de mise en gage d'autres actifs		
La valeur comptable des actifs grecs	91812	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91822	
Sûretés constituées ou irrévocablement promises sur actifs futurs		
Le montant des actifs en cause	91912	
Le montant maximum à concurrence duquel la dette est garantie	91922	
Privilège du vendeur		
La valeur comptable du bien vendu	92012	
Le montant du prix non payé	92022	

MONTANT, NATURE ET FORME DES LITIGES ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS

	Exercice
1) Financière Contracten: 26.645.000,00 USD	23.952.574,69
2) Financière Contracten: 805.600.000,00 INR	9.199.355,23
3) Financière Contracten: 53.015.278.062,00 IDR	3.271.050,06
4) Financière Contracten: 13.073.329.265,00 COP	2.963.657,28
5) Financière Contracten: 98.765.900,00 KGS	1.000.000,00
6) Financière Contracten: 2.478.936.995,00 TZS	945.268,91
7) Financière Contracten: 246.170.000,00 KZT	500.000,00
8) Financière Contracten: 9.013.409,00 HNL	318.831,88

RÉGIMES COMPLÉMENTAIRES DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉS AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS
Description succincte
Mesures prises pour en couvrir la charge

Code	Exercice
9220	

PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À LA SOCIÉTÉ ELLE-MÊME

Montant estimé des engagements résultant de prestations déjà effectuées

Bases et méthodes de cette estimation

Exercice

NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN

A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société

Exercice

AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN (dont ceux non susceptibles d'être quantifiés)

RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES, LES ENTREPRISES ASSOCIÉES, LES ADMINISTRATEURS, GÉRANTS ET COMMISSAIRES

ENTREPRISES LIÉES OU ASSOCIÉES

Garanties constituées en leur faveur
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur

Codes	Exercice
9294	
9295	
	9500
	9501
	9502

LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT LA SOCIÉTÉ SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES

Créances sur les personnes précitées
Conditions principales des créances, taux d'intérêt, durée, montants éventuellement remboursés, annulés ou auxquels il a été renoncé
Garanties constituées en leur faveur
Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur

Exercice
15.300,00

LE OU LES COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)

- 1) *Vergoeding bedrijfsrevisor*
- 2) *Er zijn geen andere diensten (commissarissen)*

Exercice

TRANSACTIONS CONCLUES, DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT, EN DEHORS DES CONDITIONS DE MARCHÉ NORMALES

Avec des personnes détenant une participation dans la société

Nature des transactions

Avec des entreprises dans lesquelles la société détient une participation

Nature des transactions

Avec des membres des organes d'administration, de gestion ou de surveillance de la société

Nature des transactions

AUTRES DOCUMENTS À DÉPOSER EN VERTU DU CODE DES SOCIÉTÉS ET DES ASSOCIATIONS

INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS

PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles la société détient une participation (comprise dans la rubrique 28 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles la société détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 28 et 50/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital, des capitaux propres ou d'une classe d'actions de la société.

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus				Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	Nature	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
		Nombre	%				(+/-) of (-) (en unités)	
1) <i>Proempresa</i> 610 Société à responsabilité limitée Jr Carlos Arrieta 1066, PE-1066 Lima, Peru								
2) <i>Akiba Commercial Bank</i> 610 Société à responsabilité limitée 3rd Floor, amanu Place, Ohio street, TZ - 66 Dar es Salaam, Tanzania + eiland Zanzib	Gewone aanc	136.699	1,76	31-12-2022	EUR	83.835.524,00	641.225,00	
3) <i>Impulse Microfinance Investment Fund</i> 610 Société à responsabilité limitée BE 0870.792.160 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone	617.850	5,62	31-12-2022	TZS	1.843.524.000,00	7.030.120.000,00	
4) <i>Banco FIE SA</i> 610 Société à responsabilité limitée calle Generale Gonzales, 15032 Casilla - La Paz, Bolivia	Gewone aanc	800	7,03	31-12-2022	EUR	1.422.232,00	332.825,00	
	Gewone aanc	335.512	5,78	31-12-2022	BOB	1.439.241.622,00	173.284.379,00	

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus				Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	Nature	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
		Nombre	%				(+) or (-) (en unités)	
5) MFX Solutions,LLC 610 Société à responsabilité limitée 20th Street 1724, US-2000 NW District of Columbia, Verenigde Staten	Gewone aand	500.000	3,30	31-12-2022	EUR	26.177.182,00		
6) Incofin Investment Management 610 Société à responsabilité limitée BE 0815.870.958 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone aand	467	25,00	31-12-2022	EUR	4.971.000,00	667.000,00	
7) Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME) 610 Société à responsabilité limitée Bois de Patate, Haïti	Gewone aand	59.265	18,23	31-12-2022	HTG	547.504.263,00	-28.501.041,00	
8) Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS 610 Société à responsabilité limitée Rue Aldringen 11, LU-1118 Luxembourg, Luxemburg	Gewone aand	7.500	2,68	31-12-2022	USD	41.850.806,87	-1.536.361,87	
9) FPM SA 610 Société à responsabilité limitée Avenue Kauka, Gombe 17, Congo (Dem. Rep.), Congo (ex-Zaïre)	Gewone aand	1.000	0,43	31-12-2022	CDF	8.818.596.109,00	-1.182.064.858,00	
10) Juhudi Kilimo 610 Société à responsabilité limitée 2nd Floor, The priory, Kilimani, Kenia	Gewone aand	8.083	32,10	31-12-2022	KES	666.961.000,00	22.680.000,00	

DÉNOMINATION, adresse complète du SIÈGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMÉRO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus				Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	Nature	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
		Nombre	%				(+) ou (-) (en unités)	
11) Sempli 610 Société à responsabilité limitée Calle 11 AN 31 A - 89 Officina 502A, Colombia	Gewone aanc	317.014	5,64		31-12-2022	COP	9.683.019.000,00	5.622.382.000,00
12) Lovcen Banka Bulevar Dzordza Vasingtona 56/l, Montenegro	Gewone aanc	3.636	8,65		31-12-2022	EUR	24.289.000,00	2.359.000,00

ANNEX II – SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURES (ART. 9 SFDR)

Template pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 9, paragraphs 1 to 4a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 5, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Incofin CVS0

Legal entity identifier: 54930005VTOTJJIS6X96

Sustainable investment objective

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

No

<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	<input type="checkbox"/> It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy<input type="checkbox"/> with a social objective
It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: 85%	<input type="checkbox"/> It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



What is the sustainable investment objective of this financial product?

Incofin CVS0 has sustainable investment as its objective as described in article 9 of the SFDR. The mandate of Incofin CVS0 is to invest in entities contributing to the social, environmental and/or economic development of vulnerable populations in emerging countries. Specifically, Incofin CVS0 seeks to invest in companies that contribute to at least one of the following:

- provide vulnerable and excluded populations with better access to basic goods and services, with a specific focus on financial inclusion (such as microloans, savings, microinsurance);
- support local entrepreneurship and raise the standards of living of entrepreneurs and their families;
- build strong and transparent companies that apply responsible practices and contribute to their customers' capacity building through the provision of non-financial services, such as training services on women empowerment, financial literacy, business development, sustainable agriculture practices, health and other educational services;
- support the development of the local communities, which can take the form of creating sustainable employment and decent jobs for people excluded from the labor market.

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

The portfolio is diversified across regions, countries, products (equity and debt instruments), and currencies. Such investments are expected to (i) provide a fair return to investors in Incofin CVSO, (ii) do no significant harm to society and/or the environment, and (iii) comply with the investment strategy of Incofin CVSO.

What sustainability indicators are used to measure the attainment of the sustainable investment objective of this financial product?

Incofin CVSO intends to deliver a positive impact and it expects from investee companies the highest standards in terms of environmental, social and governance practices. Incofin CVSO tracks the sustainable performance of its investment portfolio through the following indicators, which are linked to the UN Sustainable Development Goals (SDGs):

Sustainability indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

ESG risk score	1	% of the investment portfolio invested in investees having a minimum SPI4-ALINUS score of 60%
SDG 1: No Poverty	2	% of investees who offer services and products targeting vulnerable or excluded groups
	3	# of end-beneficiaries
	4	% of rural end-beneficiaries
	5	% of investees having more than 20% of loan portfolio in agriculture
SDG 2: Zero Hunger	6	Total \$ in agriculture financing by investees
	7	% of women end-beneficiaries
SDG 5: Gender Equality	8	% of women staff employed by investees
	9	% of investees having more than 50% of loan portfolio in productive activities
SDG 8: Decent Work & Economic Growth	10	% of investees following best practices on labour rights (SPI4-ALINUS dimension on staff treatment >60%)
	11	% of investees who have an anti-discrimination policy
SDG 10: Reduced inequalities	12	% of investees offering remittance services
	13	% of FI investees who offer specific loan products to finance renewable energy, energy efficient technologies, or activities that promote environmentally-friendly practices (such as recycling, waste management, clean water, etc.)

How do sustainable investments not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

In pursuing its sustainable objective, Incofin CVSO places a priority on the effective management of potential sustainability harm associated with its investments, with the principle of ‘no significant harm to any area of environmental or social concern’ as a minimum requirement. Towards that end, Incofin CVSO has implemented and maintains a specific investment process, investees selection criteria, exclusion list, and tools to conduct robust sustainability risk and impact assessment of each potential investment.

— *How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?*

➤ Identifying principal adverse impacts (PAIs)

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Given the pioneering target investment sector of Incofin CVSO, availability of data is a challenge for identifying the PAIs mandated by the SFDR regulation. Incofin CVSO has been working with its impact investors peers through the Social Performance Task Force (SPTF), a financial inclusion network of over 4,500 members, to standardize methodologies, metrics, data collection and reporting of the PAI indicators. A pilot test was conducted throughout 2022 to test the quality of the data, with the aim to finalize the methods and tools before the June 2023 deadline for the first quantitative PAI reporting.

Incofin CVSO will be reporting PAI indicators at the portfolio company level (financial institution), but will proactively work with peers to build capacities to collect and report at the end-client level in the future, likely with the use of proxy indicators.

➤ Prioritising the principle adverse impacts

To prioritize the PAIs and evaluate its materiality on Incofin CVSO's sustainability objective, a mix of quantitative audit tools, judgement based techniques and benchmarking are used to process the information gathered. This includes an ESG rating using SPI4-ALINUS, an industry recognized social and environmental audit tool, to evaluate a company's ESG practices against the industry's best practices and furthermore, classify the risk level. Minimum thresholds corresponding to the risk appetite of Incofin CVSO are set as another safeguard.

How are the sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

All potential investees undergo an ESG risk assessment in addition to a credit risk assessment. A mix of industry recognized tools and dedicated proprietary tools are used to evaluate the environmental, social and governance risks and practices of the investee. All tools are aligned with international standards and minimum safeguards like the UN Guidelines for Business and Human Rights, the ILO Labour convention and the UN Global Compact Principles. Incofin CVSO's impact framework complies with the Operating Principles for Impact Management.

Incofin CVSO's ESG risk assessment thoroughly assesses the following aspects of the OECD Guidelines for Multinational Enterprises: employment and labour conditions, human rights, environment, information disclosure, combating bribery, customer protection and taxation.



Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Yes

No

Please see information under question "How have the indicators for adverse impacts on sustainability factors been taken into account?" above.

Additionally, the Sustainability Risk Policy of Incofin CVSO (the "Sustainability Risk Policy") describes the process and tools used to identify, assess, control and monitor sustainability risks that could have a materially negative impact on the value of the investments and/or its sustainability objectives. This Policy is reviewed and approved periodically. The latest policy was approved on March 2021.

As outlined in the Sustainability Risk Policy, Incofin IM considers the sustainability risks of its investments from a double materiality perspective¹ using a 4-step risk management approach:

¹ 5 Double materiality perspective is referring to the external ESG risks that can negatively impact a portfolio company as well as the internal ESG risks created by the portfolio company through its operations.

1. **Identify** - Principal adverse impacts are largely filtered out before an investment is even made through the eligibility criteria, which applies both a positive and negative screening;
2. **Assess** - The materiality of potential sustainability risks are evaluated with ESG rating tools that takes into account the probability of occurrence and severity of adverse impact, including their potentially irremediable character. A rigorous due diligence of the company, including an onsite verification, is carried out to determine if an adequate ESG management system is in place. The findings during the due diligence could lead to modification of the terms of the transaction. Where ESG-related risks of adverse impacts cannot be mitigated to a satisfactory extent, the investment will not proceed.
3. **Control** - Potential sustainability risks are controlled by avoiding or limiting them through various methods including ESG clauses in loan agreements, technical assistance to portfolio companies, requirement for an E&S action plan; and
4. **Monitor and report** - All portfolio companies are reviewed on an annual basis. Indicators are set to track the performance of the portfolio company over the investment period and reported to stakeholders.

Overall, Incofin IM uses an iterative process for the early recognition of sustainability risks, which continues throughout the investment period. Good quality information is the starting point for identifying sustainability risks. Incofin IM has a specialized team of investment professionals trained to collect relevant information and assess risks with an impact lenses. The main sources of information include:

- Interviews with relevant stakeholders (i.e. Company's senior management and board, industry experts, regulators, end borrowers, etc.);
- Review of external and internal audit reports;
- Historic data analysis;
- Benchmarking against peer group;
- Market and sector information.

The information on principal adverse impacts on sustainability factors is available in annex 1 of the annual report of Incofin CVSO.



What investment strategy does this financial product follow?

Sustainability is designed into Incofin CVSO's investment process. To be eligible for financing, all potential investees must undergo a sustainability screening process. Firstly, a company must meet Incofin CVSO's investment mandate (positive screening). In addition, the company must also meet Incofin CVSO's "do no harm" standards (negative screening).

Incofin IM shall review the application form submitted by an organization requesting funding as a first step to verify that the potential investee meets the eligibility criteria of Incofin CVSO (including the general corporate governance practices). In addition, Incofin IM also checks references and evaluates the quality of financial reports. Internal approval to proceed will be requested for a potential investee that meets the eligibility criteria, and if provided, the terms and conditions of a possible investment will be negotiated with the potential investee.

Once the terms have been agreed between the potential investee and Incofin CVSO, pre-due diligence information will be gathered. Incofin IM analyses this information prior to conducting a field visit to the organization. The results of the pre-due diligence and the field visit will be used to conduct a financial risk analysis using the Counterparty Risk Score tool (as described in the Investment Policy) and a social and environmental risk analysis using the SPI4-ALINUS² tool, an industry recognized due diligence tool that is aligned with the Universal Standards³. Incofin IM assesses sustainability risk with

The investment strategy guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk

² Tool developed by CERISE, a non for profit organization which has more than 15 years of social audits in financial inclusion, rural finance and social businesses (<http://www.cerise-microfinance.org>), working to promote ethical and responsible finance.

³ The Universal Standards for Social Performance Management (the "Universal Standards") is a comprehensive manual of best practices created by and for people in microfinance as a resource to help financial service providers achieve their social goals. They were developed by the Social Performance Task Force (SPTF), a non-profit membership organization with more than 3,000 members from all over the world, engaging with all stakeholder groups in inclusive finance.

a double materiality perspective⁴, taking into account both external ESG risks and internal negative impacts created by the company.

If Incofin IM identifies during its due diligence, eligibility criteria that may be improved by potential investees, Incofin IM may request Incofin CVSO to proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them attain the quality level expected by Incofin CVSO. When a proposal from a potential investee scores below 60% on the SPI4-ALINUS tool and that ESG-related risks cannot be mitigated to a satisfactory extent, the investment does not proceed. If the score exceeds the minimum, an investment memorandum summarizing the results of the ESG risk assessment is presented to the Investment Committee of Incofin CVSO, which takes the final investment decision.

● ***What are the binding elements of the investment strategy used to select the investments to attain the sustainable investment objective?***

Geographical criteria:

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

Criteria relating to the investees:

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

- pertain to a business sector widely considered eligible for impact investments;
- show adequate and transparent corporate governance ;
- be externally audited;
- be able to provide good quality financial reports on a regular basis.

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

- provide financial services for the BoP with a maximum of 30% consumer finance (excluding housing and education finance);
- obtain minimum performance levels, meaning that it must have a minimum score of 60% on the Incofin IM financial risk score (CRS) and a minimum score of 60% on the SPI4-ALINUS tool;

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

- evaluation of ESG management against industry parameters, through use of SPI4-ALINUS tool.

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

Finally, Incofin CVSO is concerned about potentially harmful effects and will apply restrictions to minimize negative effects, excluding unlawful activities and others having harmful effects. To that effect, Incofin CVSO applies the following exclusion criteria:

Incofin CVSO will not invest directly or indirectly in following activities:

- activities involving forced labour⁵ or child labour⁶;

⁴ Double materiality perspective is referring to the external ESG risks that can negatively impact a portfolio company as well as the internal ESG risks created by the portfolio company through its operations.

⁵ Forced labour means any work or service, not voluntarily performed, that is extracted from an individual under threat of force or penalty.

⁶ Employees may only be taken on who are aged 15 or older, unless local legislation specifies a higher age for compulsory school attendance or as the minimum age for working. In such cases the higher age shall apply.

- production of or trade in any product or activity deemed illegal under host country legislation or regulations or international conventions and agreements;
- production of or trade in weapons and munitions⁷;
- trade in wildlife or wildlife products regulated under CITES⁸;
- production or use of or trade in hazardous materials such as radioactive materials⁹, unbounded asbestos fibers, products containing PCBs¹⁰ and chemicals subject to international phase-outs or bans;
- commercial logging operations or the purchase of logging equipment for use in any primary forest or forest areas with a high biodiversity value, or any other activities that lead to substantial clear cutting of such forests¹¹;
- production of or trade in pharmaceuticals subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in pesticides/herbicides subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in ozone depleting substances subject to international phase-out¹².
- drift net fishing in the marine environment using nets in excess of 2.5 km in length.

Good governance
practices include
sound management
structures,
employee relations,
remuneration of
staff ad tax
compliance.



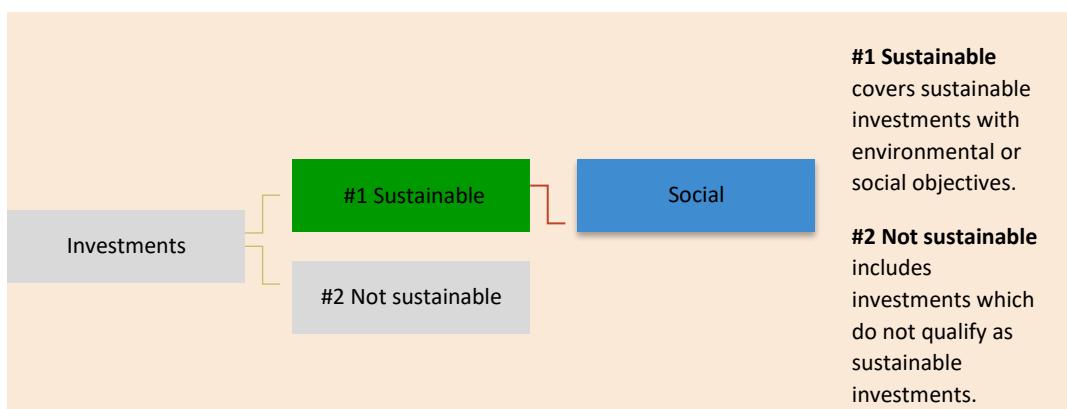
● **What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?**

During the screening and the due diligence processes, Incofin IM shall assess whether a potential investee company meets the eligibility criteria of Incofin CVSO, including general corporate governance practices such as: anti-corruption and bribery, board independence, financial transparency and tax honesty. Potential investee companies that do not implement principles of good corporate governance will be screened out. However, if during the screening process, Incofin IM determines that certain corporate governance practices may be improved, Incofin CVSO may decide to invest in the potential investee company and proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them to attain the quality level expected by Incofin CVSO.

What is the asset allocation and the minimum share of sustainable investments?

Incofin CVSO commits to invest at least 85% of its assets in investments considered as sustainable under the SFDR (#1 Sustainable) in alignment to its social sustainable investment objective. 100% of the sustainable investments of Incofin CVSO have social objectives.

Incofin CVSO shall invest up to 85% of its assets for liquidity management or hedging purposes.



⁷ This does apply to investees who are substantially involved in these activities.

⁸ CITES: Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora.

⁹ This does not apply to the purchase of medical equipment, quality control (measurement) equipment and any equipment where the radioactive source is considered to be trivial and/or adequately shielded.

¹⁰ PCBs: Polychlorinated biphenyls, a group of highly toxic chemicals. PCBs are likely to be found in oil-filled electrical transformers, capacitors and switchgear dating from 1950-1985.

¹¹ "Substantial" refers to any degree of deforestation which leads to the disappearance of the essential functionalities of the forest, though surface reduction under a critical minimum. With "essential functionalities" defined as carrying capacity for biodiversity, watershed management, erosion control and indigenous inhabitation.

¹² Ozone Depleting Substances: Chemical compounds, which react with and deplete stratospheric ozone, resulting in "holes in the ozone layer". The Montreal Protocol lists ODSs and their target reduction and phase-out dates.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● **How does the use of derivatives attain the sustainable investment objective?**

Incofin CVSO's principal currency of funding is the EUR, as the capital is expressed in EUR and debt is mostly attracted in EUR. However, Incofin CVSO considers it is important that its clients should not be excessively exposed to foreign currency risk, and will structure its transactions, so as to limit foreign currency exposure, providing local currency where possible and/or setting thresholds for acceptable FX exposure at the client's level.

For its debt portfolio, Incofin CVSO, will seek appropriate hedging of the FX exposure through currency swaps, cross currency interest rate swaps, and non-deliverable forwards in order to swap the currency of funding (EUR) into the local currency of the investee. Incofin CVSO's Investment Committee shall review case-by-case the most appropriate hedging position and mechanism, including the possibility to accept not hedging the exposure.

As an exception to the aforementioned, Incofin CVSO's investments in equity will generally be exposed to foreign currency risk. Incofin CVSO's investments in equity can be made in all currencies, if and when the return on these investments is expected to compensate for the eventual local currency's depreciation



To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Incofin CVSO does not have an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

● **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy¹³?**

Yes

In fossil gas

No

In nuclear energy

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

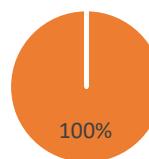
1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*

- Taxonomy aligned
- Other investments



1. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*

- Taxonomy aligned
- Other investments



This graph represents 100% of the total investments.

**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

● **What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities?**

¹³ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Not applicable given the social investment objective of Incofin CVSO.



are
environmentally
sustainable
investments that **do**
not take into
account the criteria
for environmentally
sustainable
economic activities
under the EU
Taxonomy.

What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?

Incofin CVSO does not make investments with an environmental objective.



What is the minimum share of sustainable investments with a social objective?

The minimum share of sustainable investments with a social objective is 100%.



What investments are included under “#2 Not sustainable”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?

Incofin CVSO shall invest up to 15% of its assets for liquidity management (e.g. maintenance of cash on the accounts of Incofin CVSO) or hedging purposes (to hedge the currency risk of investments in investee companies that are made in local currencies).



Is a specific index designated as a reference benchmark to meet the sustainable investment objective?

Incofin CVSO does not implement any international or EU index as reference benchmark.



Where can I find more product specific information online?

More product-specific information can be found on the website: <https://incofincvso.be/>