

INFORMATIENOTA D.D. 05 AUGUSTUS 2026

OVER DE AANBIEDING VAN AANDELEN DOOR INCOFIN MICROFINANCE FUND

VOOR EEN MAXIMUM VAN 5 MILJOEN EUR

Dit document is opgesteld door Incofin Microfinance Fund, een erkende coöperatieve vennootschap erkend als sociale onderneming naar Belgisch recht.

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

WAARSCHUWING

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

DOORLOPENDE OPENBARE AANBIEDING VOOR EEN PERIODE VAN 12 MAANDEN TE REKENEN VANAF 05 augustus 2026

Deze informatienota is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van publicatie, nl. 05 augustus 2026. Doorlopende openbare aanbidding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 05 augustus 2026 voor een maximum van 5 miljoen EUR. **De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit document (i.e. vanaf 05 augustus 2026 tot 04 augustus 2027)**, tenzij de aanbidding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin Microfinance Fund.

BELANGRIJKE INLEIDENDE INFORMATIE

Incofin Microfinance Fund is een **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 Microfinance Fund is een erkende coöperatieve vennootschap erkend als sociale onderneming. 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 Microfinance Fund bijdragen tot sociaaleconomische ontwikkeling.

Concreet investeert Incofin Microfinance Fund zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in microfinancieringsinstellingen ter ondersteuning van kleine ondernemers in laag- en middeninkomenslanden.

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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund-aandelen worden hieronder beschreven. Alvorens een beleggingsbeslissing te nemen aangaande de Incofin Microfinance Fund-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 Microfinance Fund is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen zonder dat ze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten. Incofin Microfinance Fund maakt een onderscheid tussen risicofactoren eigen aan de activiteiten van Incofin Microfinance Fund en risicofactoren eigen aan het bezit van aandelen.

Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin Microfinance Fund

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

Kredietrisico's

Incofin Microfinance Fund investeert in microfinancieringsinstellingen ("MFI's"), die op hun beurt kredieten toekennen aan personen, die vaak geen reële zekerheden kunnen voorleggen. Incofin Microfinance Fund werkt ook samen met dergelijke MFI's en microfinancieringsfondsen. Het valt niet uit te sluiten dat de MFI's waarin Incofin Microfinance Fund investeert of waarmee Incofin Microfinance Fund samenwerkt, op een gegeven ogenblik insolvent zouden zijn, waardoor de investering van Incofin Microfinance Fund verloren zou kunnen gaan. Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund investeert in laag- en middeninkomenslanden, die het voorwerp uitmaken van aanzienlijke landenrisico's. Deze risico's omvatten het politieke risico (bijvoorbeeld oorlog of burgeroorlog) en het transferisico (onmogelijkheid om de geïnvesteerde middelen uit het land te recupereren wegens deviezenschaarste of andere overheidsmaatregelen). Incofin Microfinance Fund mitigeert het landenrisico door middel van voorzieningen (die vanaf oktober 2018 worden aangelegd) en diversificatie in zijn investeringsportefeuille.

Marktrisico's

De investeringen van Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund zijn onderhevig aan wisselkoersrisico. Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund zijn verplichting t.o.v. de indekkingspartner nog steeds te voldoen. In dit scenario loopt Incofin Microfinance Fund een wisselkoersrisico alsook een potentieel liquiditeitsrisico, aangezien op de spot markt de vreemde valuta aangekocht dienen te worden aan de dan geldende koers met de op dat moment beschikbare liquide middelen.
- *Aandelenparticipaties in vreemde munt:* Het wisselkoersrisico op de aandelenparticipaties in lokale munt wordt niet actief ingedekt. In die gevallen wordt verwacht dat het rendement op de investering de mogelijke depreciatie van de betrokken munt compenseert.

Intrest risico's

Incofin Microfinance Fund trekt enerzijds schuldfinanciering aan en plaatst anderzijds leningen in vreemde valuta bij MFI's. De interesten waaraan deze operaties gebeuren in de loop van de tijd zijn onderhevig aan marktinvoeden. Incofin Microfinance Fund zal steeds ervoor zorgen dat de marge tussen de debet –en credit intresten voldoende groot blijft om Incofin Microfinance Fund verder te laten groeien. Incofin IM, de beheerder van Incofin Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund is beperkt gezien de maturiteit van haar leningenportefeuille (i.e. leningen toegekend door Incofin Microfinance Fund) alsook de beschikbaarheid van liquide middelen. De beschikbare liquide middelen, de beschikbare kredietlijnen die Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund. 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 Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund 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 laag- en middeninkomenslanden 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 Microfinance Fund-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 (i) voor zover het nettoactief van Incofin Microfinance Fund niet negatief is of niet ten gevolge van een uitkering negatief zou worden en (ii) nadat de raad van bestuur heeft vastgesteld dat Incofin Microfinance Fund, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, na de uitkering in staat zal blijven haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de uitkering en (iii) voor zover het aantal vennoten niet onder de drie komt of voor zover de continuïteit van Incofin Microfinance Fund niet in het gedrang 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 Microfinance Fund-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 Microfinance Fund 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) het bedrag van de inbreng die het aandeel vertegenwoordigt en (ii) de boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen. Het

scheidingsaandeel kan evenwel nooit het bedrag van de nominale waarde van de werkelijke inbreng van de desbetreffende vennoot overschrijden. Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht. Bijgevolg is het maximumbedrag dat bij uittreding uitgekeerd wordt aan een vennoot gelijk aan het bedrag van de inbreng die het aandeel vertegenwoordigt. Het financiële rendement van Incofin Microfinance Fund-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 Microfinance Fund-aandelen

Er bestaat geen secundaire markt waarop de aandelen van Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund toevertrouwen, worden door Incofin Microfinance Fund zo efficiënt mogelijk geïnvesteerd in de kernactiviteiten. Deze middelen worden volgens diverse contracten met de MFI's gedurende een bepaalde tijd aangewend als werkkapitaal ter financiering van micro-ondernemers en zijn dus niet onmiddellijk beschikbaar voor uittreding.

Risico's verbonden aan toekomstige dividendwijzigingen

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

Geen kapitaalbescherming en geen depositobeschermingsregeling

Een belegging in Incofin Microfinance Fund-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 Microfinance Fund-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 Microfinance Fund of in geval van waardevermindering van de Incofin Microfinance Fund-aandelen.

Potentiële veranderingen van het wettelijk en fiscaal kader waarbinnen Incofin Microfinance Fund handelt

Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund handelt, kunnen de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van Incofin Microfinance Fund op een ongunstige wijze beïnvloeden. Dergelijke ongunstige ontwikkelingen kunnen de waarde van de Incofin Microfinance Fund-aandelen verminderen waardoor de belegger zijn beleggingen geheel of gedeeltelijk kan verliezen. Incofin Microfinance Fund 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 BELEGINGSINSTRUMENTEN

A. Identiteit van de uitgevende instelling

1. Uitgevende instelling

Maatschappelijke zetel: Ravensteinstraat 2, B-9000 Gent

Rechtsvorm: Incofin Microfinance Fund is: (i) een erkende coöperatieve vennootschap erkend als sociale onderneming naar Belgisch recht, (ii) een 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: <https://incofin.com/funds/incofin-microfinance-fund-nl/>

2. Activiteiten van de uitgevende instelling

Incofin Microfinance Fund is een gespecialiseerde speler in de sector van de microfinanciering. Incofin Microfinance Fund investeert zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in MFI's ter ondersteuning van kleine ondernemers in laag- en middeninkomenslanden. De door Incofin Microfinance Fund geïnvesteerde middelen worden door de MFI's op hun beurt aangewend om microkredieten toe te kennen aan lokale micro-ondernemers. Incofin Microfinance Fund bereikt met zijn investeringen in 38 ondernemingen meer dan 3,3 miljoen micro-ondernemers. Dankzij microkredieten beschikken kleine ondernemers over werkkapitaal om hun zaak uit te bouwen en krijgen ze een hefboom aangereikt om zelf hun bestaan te verbeteren. Op deze manier wil Incofin Microfinance Fund het lokale ondernemerschap in laag- en middeninkomenslanden 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 Microfinance Fund.

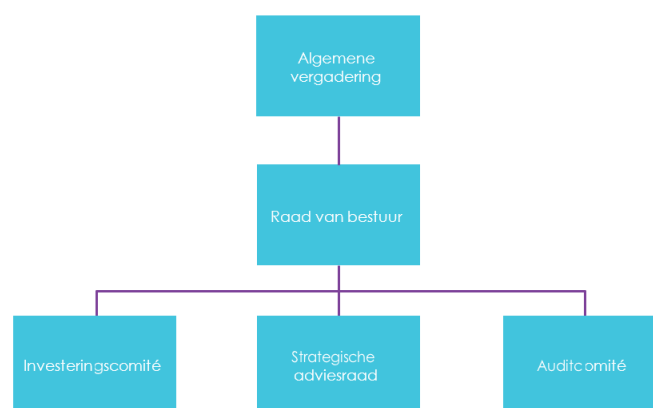
4. Verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de personen met meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling

Niet van toepassing.

5. Bestuursorgaan en dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur

De algemene managementstructuur van Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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)
Willy Bosmans
Frank De Leenheer
Guy Pourveur
Anne Van Autreve
Frank Vereecken
Nancy Govaerts

Patrick Vandenberghe
Frank Degraeve
Steven Brusselle
Maurice Vrolix
Katrien Yde
Marijn van Zundert

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 Microfinance Fund 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 beheervenootschap

Incofin Microfinance Fund 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 fond,
- 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 Microfinance Fund te ontwikkelen en te beheren.

Voor de uitvoeringen van deze beheertaken ontvangt Incofin IM een marktconforme vergoeding van Incofin Microfinance Fund. De beheersovereenkomst tussen Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund. Echter, Incofin IM heeft van de FSMA een licentie om op te treden als fondsenbeheerder van alternatieve instellingen voor collectieve belegging, bijgevolg staat ze onder het toezicht van de FSMA en is zij verplicht om een strikte belangenconflictenprocedure toe te passen bij het identificeren en presenteren van investerings- en desinvesteringsopportuniteiten aan de verschillende fondsen en faciliteiten die zij beheert of adviseert.

Relatie met Belfius als bewaarder

Incofin Microfinance Fund heeft Belfius aangesteld als bewaarder.

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

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

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

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 Microfinance Fund en dit conform de modaliteiten van de beheersovereenkomst tussen Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund bezitten.

8. Belangenconflicten

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

Potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de bestuurders van Incofin Microfinance Fund 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 2025 en 2024 zijn opgenomen als bijlage van deze informatienota.

2. Werkkapitaal

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

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

3.1 Balans		
Activa	12/2025	12/2024
<u>Deelnemingsportefeuille</u>	<u>17.422</u>	<u>17.731</u>
• Aanschaffingswaarde	11.536	11.572
• Stockdividenden	7.933	7.262
• Waardevermindering	-2.047	-1.103
<u>Achtergestelde leningsportefeuille</u>	<u>7.500</u>	<u>7.116</u>
• Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	11.375	11.375
• Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar		
• Waardevermindering	-3.875	-4.259
<u>Leningenportefeuille</u>	<u>37.519</u>	<u>32.265</u>
• Leningenportefeuille > 1 jaar	26.271	14.831
• Leningenportefeuille < 1 jaar	13.123	17.783
• Waardevermindering	-1.875	-349
<u>Beschikbare provisie</u>	<u>-1.087</u>	<u>-75</u>
<u>Vlottende activa</u>	<u>1.485</u>	<u>1.280</u>
• Overige vorderingen	1.057	1.068
• Overlopende rekeningen	428	212
<u>Liquide middelen</u>	<u>2.702</u>	<u>8.239</u>
Activa	65.541	66.556
Passiva	12/2025	12/2024
<u>Eigen vermogen</u>	<u>53.496</u>	<u>55.992</u>
• Kapitaal	49.953	51.217
• Reserves	1.597	1.597
• Overgedragen resultaat	1.946	3.178
<u>Vreemd vermogen</u>	<u>10.100</u>	<u>8.600</u>
• Schuldfinancieringen > 1 jaar	7.600	8.100
• Schuldfinancieringen < 1 jaar	2.500	500
<u>Kortlopende schulden</u>	<u>1.945</u>	<u>1.964</u>
• Overige schulden	1.539	1.590
• Dividenden		
• Voorziening Technische Assistentie	60	100
• Overlopende rekeningen	346	274
Passiva	65.541	66.556

4. Wijziging in financiële of handelspositie

Na het einde van het boekjaar 2025 hebben er zich geen wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Incofin Microfinance Fund voorgedaan.

DEEL III – INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN BELEGGINSTRUMENTEN

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 Microfinance Fund wel voor maximum 5 miljoen EUR aandelen uitgeven.

2. Voorwaarden van de aanbieding

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van Incofin Microfinance Fund. 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund-aandelen gebeurt zonder de tussenkomst van een financiële tussenpersoon.

De inschrijving gebeurt in de volgende 3 stappen:

- De toetreding gebeurt via het online portaal terug te vinden op de website <https://incofin.com/funds/incofin-microfinance-fund-nl/>.
- Vervolgens wordt de inschrijver gevraagd het bedrag van de inschrijving over te maken op de bankrekening van Incofin Microfinance Fund in EUR, met vermelding van de gestructureerde mededeling zoals weergegeven op het portaal.
- 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:

- A Aandelen: aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR per aandeel;
- B Aandelen: 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 Microfinance Fund-aandelen, is 12 maanden vanaf de datum van deze informatienota (i.e. vanaf 05 augustus 2026 tot 04 augustus 2027) (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 Microfinance Fund-aandelen.

B. Redenen voor de aanbieding

De middelen voortkomend uit de aanbieding zullen door Incofin Microfinance Fund worden aangewend om te investeren in microfinancieringsinstellingen en investeringsfondsen in laag- en middeninkomenslanden. Op die wijze kan

Incofin Microfinance Fund tegemoet komen aan de steeds groeiende vraag naar kapitaal (onder de vorm van participaties en leningen) door deze entiteiten.

Wie Incofin Microfinance Fund-aandelen verwerft, doet dit niet met de voornaamste intentie een financiële meerwaarde te realiseren. Een onderschrijving van Incofin Microfinance Fund-aandelen draagt er in de eerste plaats toe bij dat Incofin Microfinance Fund over middelen beschikt om te investeren in MFI's in laag- en middeninkomenslanden, hetzij rechtstreeks, hetzij via investeringsfondsen. Deze MFI's verstrekken op hun beurt microkredieten aan kleine lokale ondernemers, die hierdoor hun zaak kunnen uitbouwen. Incofin Microfinance Fund wil via investeringen in MFI's het draagvlak van kleine ondernemers in laag- en middeninkomenslanden verstevigen en aldus een bijdrage leveren tot armoedebestrijding.

Op die wijze is een investering in Incofin Microfinance Fund 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:

- A Aandelen met een nominale waarde van 2.604 EUR per aandeel, en
- B Aandelen met een nominale waarde van 130,20 EUR per aandeel.

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

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

2. Munt, benaming en nominale waarde

Munt:	Euro ("EUR")
Benaming:	A Aandelen B Aandelen

Nominale waarde:	A Aandelen - 2.604 EUR per aandeel B 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 (i) voor zover het nettoactief van Incofin Microfinance Fund niet negatief is of niet ten gevolge van een uitkering negatief zou worden en (ii) nadat de raad van bestuur heeft vastgesteld dat Incofin Microfinance Fund, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, na de uitkering in staat zal blijven haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de uitkering en (iii) voor zover het aantal vennoten niet onder de drie komt of voor zover de continuïteit van Incofin Microfinance Fund niet in het gedrang 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: (i) het bedrag van de inbreng die het aandeel vertegenwoordigt en (ii) de boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen. Het

scheidingsaandeel kan evenwel nooit het bedrag van de nominale waarde van de werkelijke inbreng van de desbetreffende vennoot overschrijden.

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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 rang 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 extralegale reserves, met dien verstande dat deze steeds dienen te worden aangewend ter verwezenlijking van het sociale doel van de vennootschap.

Incofin Microfinance Fund wil in de komende jaren een bescheiden dividend uitkeren.

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

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

De roerende voorheffing wordt door Incofin Microfinance Fund 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 BELEGGER WORDT GERICHT

- Jaarrekeningen voor de boekjaren 2025 en 2024: opgenomen als bijlage van deze informatienota.
- Modaliteiten voor het inschrijven op aandelen: beschikbaar op <https://incofin.com/funds/incofin-microfinance-fund-nl/>
- Statuten van Incofin Microfinance Fund 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 financiële dienstensector ("SFDR").

Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund.

Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund actief is, waaronder - maar niet beperkt tot - Afrika, Azië, Oost-Europa en Centraal-Azië, en Latijns-Amerika en Caribische regio.

Investerings 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, hulpbronnefficiëntie en vervuiling, landverwerving en (onvrijwillige) hervestiging, biodiversiteit, beheer van levende natuurlijke hulpbronnen, inheemse volkeren en cultureel erfgoed.

Incofin Microfinance Fund financiert activiteiten die kunnen worden blootgesteld aan en een negatief effect kunnen hebben op het milieu en de samenleving in termen van milieuverontreiniging, 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 Microfinance Fund kunnen dergelijke effecten op hun beurt een negatieve invloed hebben op het risicoprofiel, de reputatie en/of de financiële situatie van Incofin Microfinance Fund.

Duurzaamheidsrisico's worden echter grotendeels beperkt door de beleggingsstrategie van Incofin Microfinance Fund om uitsluitend bedrijven te financieren die aan strikte duurzaamheidscriteria voldoen. Incofin Microfinance Fund past uitsluitingscriteria toe en onthoudt zich van financiering van activiteiten met een hoog milieu- en sociaal risico. Incofin Microfinance Fund integreert duurzaamheidsoverwegingen in de besluitvorming en de betrokkenheid van deelnemingen gedurende het hele beleggingsproces. Incofin Microfinance Fund past het Duurzaamheidsrisicobeleid van Incofin IM (de beheerder van Incofin Microfinance Fund) toe, waarin het algemene kader voor het identificeren, beoordelen en beperken van duurzaamheidsrisico's wordt uiteengezet en beschikbaar gemaakt voor investeerders. 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.

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

Omdat Incofin Microfinance Fund vrijwel uitsluitend investeert in niet-beursgenoteerde bedrijven in opkomende markten, vertrouwt het uitsluitend op gegevens die door de betreffende microfinancieringsinstellingen (MFI's) worden verstrekt. Incofin Microfinance Fund en Incofin IM hebben beperkte controle over de nauwkeurigheid, volledigheid en consistentie van deze gegevens.

Beperkingen zijn onder meer:

- Afhankelijkheid van de datarapportagecapaciteit van portefeuillebedrijven;
- De functionaliteit en betrouwbaarheid van hun managementinformatiesystemen (MIS);
- Mogelijke vertekeningen in zelfgerapporteerde gegevens;
- Verschillen in datakwaliteit en -consistentie tussen instellingen.

Om het risico van deze beperkingen te verminderen, heeft Incofin IM verschillende interne controle- en kwaliteitsborgingsmaatregelen geïmplementeerd in zijn duurzaamheidsrisicomanagementsysteem:

- Datavalidatie: Het Risk & ESG-team van Incofin IM voert formatteringscontroles, historische vergelijkingen en peer benchmarking (indien mogelijk) uit om de door de deelneming ingediende gegevens te valideren.
- Pleiten voor standaardisatie: Incofin IM promoot actief de harmonisatie van ESG-gegevens binnen de hele sector om de vergelijkbaarheid en betrouwbaarheid te verbeteren.

Op basis van haar selectieve en gerichte investeringsaanpak worden duurzaamheidsrisico's op het niveau van Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund.

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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund.

Wat betreft de aanpak met betrekking tot de belangrijkste negatieve duurzaamheidsimpact van de investeringen van fondsen beheerd door Incofin IM (inclusief Incofin Microfinance Fund), wordt verwezen naar de website van Incofin IM ([Regulatory Disclosures – Incofin](#)).

2. Duurzame beleggingen

Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund vindt u in bijlage II van deze informatienota.

**BIJLAGE – JAARREKENINGEN VAN INCOFIN MICROFINANCE FUND VOOR DE BOEKJAREN 2025
EN 2024**

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 VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM: **Incofin Microfinance Fund**

Rechtsvorm: **706 Coöperatieve vennootschap**

Activiteit sector:

Adres: **Ravensteinstraat**

Nr.: **2**

Bus:

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

Land: **België**

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

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

E-mail:

Ondernemingsnummer

BE 0448.125.845

DATUM **23-05-2025** 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

29-04-2026

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01-01-2025

tot

31-12-2025

Vorig boekjaar van

01-01-2024

tot

31-12-2024

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, 6.7, 6.9, 7.2, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17**

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

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



Michiel Geers (Mar 31, 2026 09:35:42 GMT+2)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Guy Pourveur-Bestuurder



Guy Pourveur (Mar 30, 2026 16:24:48 GMT+2)

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 Autreve Anne, Bestuurder

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

Havenlaan 88 bus 100, 1000 Brussel-stad, 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

Vogelenzangstraat 46, 3070 Kortenberg, België

Vandenberghe Patrick, Bestuurder

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

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

Degraeve Frank, Bestuurder

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

Ravensteinstraat 2, 9000 Gent, België

Terpstra Annette, Bestuurder

Mandaat: 26-04-2023 - 09-12-2025

Ravensteinstraat 2, 9000 Gent, 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

Bruselle Steven, Bestuurder

Mandaat: 20-03-2024 - 24-04-2030

Ravensteinstraat 2, 9000 Gent, België

Vrolix Maurice, Bestuurder

Mandaat: 30-04-2025 - 30-04-2031

Opitterstraat 28, 3960 Bree, België

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

BE 0429.053.863 Mandaat: 26-04-2023 - 29-04-2026

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 artikel 5 van de wet van 17 maart 2019 betreffende de beroepen van accountant en belastingadviseur.

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	17.421.885,09	17.730.879,30
Immateriële vaste activa	6.1.1	21		
Materiële vaste activa	6.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	17.421.885,09	17.730.879,30
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	48.118.945,70	48.825.205,93
Vorderingen op meer dan één jaar		29	30.207.464,04	21.871.495,02
Handelsvorderingen		290	30.207.464,04	21.871.495,02
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Voorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	14.782.118,74	18.502.207,32
Handelsvorderingen		40	13.726.023,98	17.435.917,68
Overige vorderingen		41	1.056.094,76	1.066.289,64
Geldbeleggingen		50/53	392,63	392,63
Liquide middelen		54/58	2.701.119,65	8.239.310,08
Overlopende rekeningen		490/1	427.850,64	211.800,88
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	65.540.830,79	66.556.085,23

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	53.495.577,73	55.992.085,73
Inbreng		10/11	49.952.920,69	51.217.423,09
Kapitaal		10	49.952.920,69	51.217.423,09
Geplaatst kapitaal		100	49.952.920,69	51.217.423,09
Niet-opgevraagd kapitaal ¹		101		
Buiten kapitaal		11		
Uitgiftepremies		1100/10		
Andere		1109/19		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	1.597.057,34	1.597.057,34
Onbeschikbare reserves		130/1	1.597.057,34	1.597.057,34
Wettelijke reserve		130	840.383,79	840.383,79
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	1.945.599,70	3.177.605,30
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief²		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ...		16	60.000,00	100.000,00
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	60.000,00	100.000,00
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5	60.000,00	100.000,00
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	11.985.253,06	10.463.999,50
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	7.600.000,00	8.100.000,00
Financiële schulden		170/4	7.600.000,00	8.100.000,00
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	2.600.000,00	8.100.000,00
Overige leningen		174/0	5.000.000,00	
Handelsschulden		175		
Vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	4.038.935,59	2.090.210,12
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	2.500.000,00	500.000,00
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	467.712,07	489.808,20
Leveranciers		440/4	467.712,07	489.808,20
Te betalen wissels		441		
Vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldi- gingen en sociale lasten		45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	1.071.223,52	1.100.401,92
Overlopende rekeningen		492/3	346.317,47	273.789,38
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	65.540.830,79	66.556.085,23

RESULTATENREKENING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten			
Brutomarge	9900	-1.260.710,35	-1.479.433,14
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	3.088.302,84	2.357.940,17
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635/8	-40.000,00	-92.933,80
Andere bedrijfskosten	640/8	35.574,85	7.128,16
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	649		
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	9901	-4.344.588,04	-3.751.567,67
Financiële opbrengsten	6.4 75/76B	5.697.268,96	6.683.159,52
Recurrente financiële opbrengsten	75	5.673.916,08	6.652.646,52
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies	753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	23.352,88	30.513,00
Financiële kosten	6.4 65/66B	2.569.208,65	3.462.940,96
Recurrente financiële kosten	65	2.569.208,65	3.462.940,96
Niet-recurrente financiële kosten	66B		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting			
..... (+)/(-)	9903	-1.216.527,73	-531.349,11
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680		
Belastingen op het resultaat	67/77	15.477,87	126.893,21
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	-1.232.005,60	-658.242,32
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves	689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar			
..... (+)/(-)	9905	-1.232.005,60	-658.242,32

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies) (+)/(-)	9906	1.945.599,70	3.177.605,30
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(9905)	-1.232.005,60	-658.242,32
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .	14P	3.177.605,30	3.835.847,62
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2		
aan de inbreng	691		
aan de wettelijke reserve	6920		
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	(14)	1.945.599,70	3.177.605,30
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7		
Vergoeding van de inbreng	694		
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696		
Andere rechthebbenden	697		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395P	xxxxxxxxxxxxxx	18.833.745,88
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8365	713.937,65	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375	79.240,94	
Overboekingen van een post naar een andere (+)/(-)	8385		
Andere mutaties (+)/(-)	8386		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395	19.468.442,59	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8445		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525P	xxxxxxxxxxxxxx	1.102.866,58
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8475	943.690,92	
Teruggenomen	8485		
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere (+)/(-)	8515		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525	2.046.557,50	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555P	xxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8545		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(28)	17.421.885,09	

STAAT VAN DE SCHULDEN

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

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	2.500.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	7.600.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	

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	

RESULTATEN

PERSONEEL

Werknemers waarvoor de vennootschap een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

Niet-recurrente opbrengsten

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

Niet-recurrente financiële opbrengsten

Niet-recurrente kosten

Niet-recurrente bedrijfskosten

Niet-recurrente financiële kosten

FINANCIËLE RESULTATEN

Geactiveerde interesten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087		
76	23.352,88	30.513,00
(76A)		
(76B)	23.352,88	30.513,00
66		
(66A)		
(66B)		
6502		

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

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa 91611

Bedrag van de inschrijving 91621

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de
volmachthebber 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 volmachthebber 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
9149	
9150	
91611	
91621	
91631	
91711	
91721	
91811	
91821	
91911	
91921	
92011	
92021	

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa 91612

Bedrag van de inschrijving 91622

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen 91632**Pand op het handelsfonds**

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt 91712

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan 91722**Pand op andere activa of onherroepelijke mandaten tot verpanding van andere activa**

Boekwaarde van de bezwaarde activa 91812

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd 91822

**Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op 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

Codes	Boekjaar
91612	
91622	
91632	
91712	
91722	
91812	
91822	
91912	
91922	
92012	
92022	

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

- 1) *Financiële Contracten: 17.776.416,65 USD*
- 2) *Financiële Contracten: 431.600.000,00 INR*
- 3) *Financiële Contracten: 5.051.516.666,84 COP*
- 4) *Financiële Contracten: 481.500.000,00 KZT*
- 5) *Financiële Contracten: 17.920.000,00 MXN*
- 6) *Financiële Contracten: 1.239.468.497,62 TZS*
- 7) *Financiële Contracten: 49.382.950,00 KGS*
- 8) *Financiële Contracten: 21.923.240,00 TJS*
- 9) *Financiële Contracten: 7.194.872.677,7 MNT*
- 10) *Financiële Contracten: 7.089.569.514,57 IDR*

Boekjaar
15.791.479,88 4.807.857,01 1.133.756,47 1.000.000,00 849.289,10 472.634,54 500.000,00 2.000.000,00 1.714.824,66 473.775,03

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 gecijferd)

Boekjaar

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

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

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

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

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

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

Boekjaar
16.380,00

TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT ZIJN AANGEGAAN

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

Aard van de transactie

Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft

Aard van de transactie

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

Aard van de transactie

Boekjaar

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).

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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

MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

Bureautica 5 jaar

Computer 3 jaar

Meubilair 10 jaar

DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art.3:19,§2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 3:44, §2). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet gehewaardeerd (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 terugbetalingwaarde wordt op lineaire basis prorata temporis in resultaat opgenomen.

VORDERINGEN

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

VORDERINGEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

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

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

Om rekening te houden met het specifieke krediet- en valutarisico dat ontstaat door het verstrekken van leningen aan hoogrisicolanden met een onstabiel economisch en politiek klimaat, wordt jaarlijks een globale provisie van 1,11% voor de leningen en 5,38% voor de quasi-equity aangelegd. Dit percentage wordt toegepast op de uitstaande investeringsportefeuille - uitgedrukt als vorderingen - gewogen volgens de per land gepubliceerde ECA-risicoscores. De percentages zijn gebaseerd op de lifetime loss rate en worden jaarlijks aangepast. Deze globale waardeverminderingen worden aangelegd conform artikel 3:25 vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en juridische kwaliteiten.

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

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

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Worden opgenomen aan hun aanschaffingswaarde of de realisatiewaarde op datum van de jaarafsluiting indien deze lager is (art. 3:52).

Waardering van passiva

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Voorzieningen worden aangelegd teneinde naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag echter niet vaststaat (art. 3:28).

SCHULDEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

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

OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA (ART. 3:12)

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

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

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

CONTINUÏTEITSVERONDERSTELLING

Het

bestuursorgaan heeft de continuïteit van het Incofin Microfinance Fund beoordeeld voor een periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van goedkeuring van deze jaarrekening. Ondanks de verliezen in de afgelopen twee boekjaren beschikt het Fonds over voldoende liquiditeit om aan zijn verplichtingen te voldoen naarmate deze opeisbaar worden.

Daarnaast zijn de aanwezige reserves en het overgedragen resultaat ruim voldoende om de activiteiten van het Fonds zonder enige belemmering verder te zetten.

Er zijn geen plannen om het Fonds te liquideren of de activiteiten stop te zetten; de investeringsstrategie en operationele werking worden onverminderd voortgezet. Op basis van deze beoordeling is het bestuursorgaan van oordeel dat de continuïteitsveronderstelling passend blijft en dat er geen materiële onzekerheden bestaan die significante twijfel zouden kunnen doen ontstaan over het vermogen van het Fonds om zijn activiteiten voort te zetten.

**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		Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%			(+) of (-) (in munteenheden)	
1) Proempresa 610 Besloten vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066, PE-1066 Lima, Peru	Gewone aanc	136.699	1,87	31-12-2024	EUR	66.994.874,00	-1.949.285,00
2) Akiba Commercial Bank 610 Besloten vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street, 000 Dar es Salaam, Tanzania + eiland Zanzib	Gewone	617.850	5,62	31-12-2024	TZS	9.669.989.000,00	-5.823.262.000,00
3) Impulse Microfinance Investment Fund 610 Besloten vennootschap BE 0870.792.160 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone aanc	800	7,03	31-12-2024	EUR	1.489.762,68	458.567,90
4) Banco FIE SA 610 Besloten vennootschap calle Generale Gonzales, 15032 Casilla - La Paz, Bolivia	Gewone aanc	556.344	5,66	31-12-2024	BOB	1.665.610.133,00	163.305.644,00

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		Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%			(+) of (-) <i>(in munteenheden)</i>	
5) MFX Solutions,LLC 610 Besloten vennootschap 20th Street 1724, US-2000 NW District of Columbia, Verenigde Staten							
	Gewone aanc	500.000	3,30	31-12-2024	USD	30.680.466,00	3.134.529,00
6) Incofin Investment Management 610 Besloten vennootschap BE 0815.870.958 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België							
	Gewone aanc	467	25,00	31-12-2024	EUR	10.804.918,79	397.415,04
7) Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME) 610 Besloten vennootschap 000 Bois de Patate, Haïti							
	Gewone aanc	59.265	18,24	31-12-2024	HTG	522.371.495,00	-251.327.680,00
8) Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS 610 Besloten vennootschap Rue Aldringen 11, LU-1118 Luxembourg, Luxemburg							
	Gewone aanc	7.500	2,68	31-12-2024	USD	46.031.000,00	-588.000,00
9) Juhudi Kilimo 610 Besloten vennootschap 2nd Floor, The priory, 0000 Kilimani, Kenia							
	Gewone aanc	8.083	32,10	31-12-2023	KES	705.800.000,00	38.839.000,00
10) Sempli 610 Besloten vennootschap Calle 11 AN 31 A - 89 Oficina 502A, 0000 Medellin, Colombia							
	Gewone aanc	317.014	5,64	31-12-2022	COP	9.683.019.000,00	-5.622.382.000,00

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		dochter	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
							(+) of (-)	
		Aantal	%	%			(in munteenheden)	
11) Lovcen Banka								
Bulevar Dzordza Vasingtona 56/I, 0000 Bulevar Dzordza Vasingtona 56/I, Montenegro								
	Gewone aanc	3.636	8,65		31-12-2024	EUR	37.088.000,00	4.704.000,00

4.2. IMF JR 2025 to sign

Final Audit Report

2026-03-31

Created:	2026-03-30
By:	Aleix Jolis Rosell (aleix.jolis@incofin.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAA_wpw2LzuzdW4-m-IgLGfxAff0c48q_vK

"4.2. IMF JR 2025 to sign" History



Document created by Aleix Jolis Rosell (aleix.jolis@incofin.com)

2026-03-30 - 2:18:21 PM GMT



Document emailed to Michiel Geers (michiel.geers@volksvermogen.be) for signature

2026-03-30 - 2:18:26 PM GMT



Document emailed to Guy Pourveur (gpourveur@purecapital.eu) for signature

2026-03-30 - 2:18:26 PM GMT



Email viewed by Guy Pourveur (gpourveur@purecapital.eu)

2026-03-30 - 2:23:59 PM GMT



Document e-signed by Guy Pourveur (gpourveur@purecapital.eu)

Signature Date: 2026-03-30 - 2:24:48 PM GMT - Time Source: server



Email viewed by Michiel Geers (michiel.geers@volksvermogen.be)

2026-03-31 - 7:34:55 AM GMT



Document e-signed by Michiel Geers (michiel.geers@volksvermogen.be)

Signature Date: 2026-03-31 - 7:35:42 AM GMT - Time Source: server



Agreement completed.

2026-03-31 - 7:35:42 AM GMT



Adobe Acrobat Sign

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 Microfinance Fund

Legal entity identifier: 54930005VTOTJJIS6X96

Sustainable investment objective

Does this financial product have a sustainable investment objective?



Yes



No

☐ 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%



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**

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.



What is the sustainable investment objective of this financial product?

Incofin Microfinance Fund has sustainable investment as its objective as described in article 9 of the SFDR. The mandate of Incofin Microfinance Fund is to invest in entities contributing to the social, environmental and/or economic development of vulnerable populations in emerging countries. Specifically, Incofin Microfinance Fund 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.

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 Microfinance Fund, (ii) do no significant harm to society and/or the environment, and (iii) comply with the investment strategy of Incofin Microfinance Fund.

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 Microfinance Fund intends to deliver a positive impact and it expects from investee companies the highest standards in terms of environmental, social and governance practices. Incofin Microfinance Fund 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
SDG 2: Zero Hunger	5	% of investees having more than 20% of loan portfolio in agriculture
	6	Total \$ in agriculture financing by investees
SDG 5: Gender Equality	7	% of women end-beneficiaries
	8	% of women staff employed by investees
SDG 8: Decent Work & Economic Growth	9	% of investees having more than 50% of loan portfolio in productive activities
	10	% of investees following best practices on labour rights (SPI4-ALINUS dimension on staff treatment >60%)
SDG 10: Reduced inequalities	11	% of investees who have an anti-discrimination policy
	12	% of investees offering remittance services
SDG 12: Responsible consumption and production	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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund, availability of data is a challenge for identifying the PAIs mandated by the SFDR regulation. Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund’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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund’s impact framework complies with the Operating Principles for Impact Management.

Incofin Microfinance Fund’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, Incofin Microfinance Fund applies the sustainability risk policy of Incofin IM, the investment manager of the Incofin Microfinance Fund (the “Sustainability Risk Policy”). 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 September 2024.

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 Microfinance Fund.



What investment strategy does this financial product follow?

Sustainability is designed into Incofin Microfinance Fund's investment process. To be eligible for financing, all potential investees must undergo a sustainability screening process. Firstly, a company must meet Incofin Microfinance Fund's investment mandate (positive screening). In addition, the company must also meet Incofin Microfinance Fund'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 Microfinance Fund (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 Microfinance Fund, 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

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.

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.

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 Microfinance Fund to proactively provide technical assistance to the targeted investees in order to help them attain the quality level expected by Incofin Microfinance Fund. 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 Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund applies the following exclusion criteria:

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.

Incofin Microfinance Fund will not invest directly or indirectly in any person or entity of which its activities exceed the threshold in the following excluded activities, calculated as a percentage of gross loan portfolio or consolidated balance sheet or earnings:

N°	Exclusion	Threshold:
1.	Production or trade in alcoholic beverages (excluding beer and wine).	10%
2.	Trade in tobacco	10%
3.	Production, trade, storage, or transport of <u>significant volumes</u> of hazardous chemicals, or commercial scale usage of hazardous chemicals. Hazardous chemicals include gasoline, kerosene, and other petroleum products.	10%
4.	Prospection, exploration, and mining, <u>extraction, distribution or refining</u> of coal; land-based means of transport and related infrastructure essentially used for coal; power plants, heating stations and cogeneration facilities essentially fired with coal, as well as associated stub lines	10%
5.	Exploration, mining, extraction, distribution or refining of oil fuels.	10%
6.	Exploration, extraction, manufacturing or distribution of gaseous fuels	50%
7.	Electricity generation with a GHG intensity of more than 100 g CO ₂ e/kWh.	50%

Incofin Microfinance Fund will not invest in any person or entity if it is involved in any of the following excluded activities, regardless of size or exposure:

1. Production or trade in any product or activity deemed illegal under host country laws or regulations or international conventions and agreements, or subject national or international phase-out or to international bans, such as:
 - pharmaceuticals, pesticides/herbicides and other toxic substances,⁵
 - ozone depleting substances,⁶
 - PCB's (polychlorinated biphenyls),
 - wildlife or products regulated under the Convention on International Trade in Endangered Species of Wild Fauna and Flora (CITES),
 - prohibited transboundary trade in waste and waste products, unless compliant with the Basel Convention and the underlying regulations.
2. any activities related to Controversial Weapons⁷, including, but not limited to, the production or trade in munitions or critical components thereof (nuclear weapons and radioactive ammunition, biological and chemical weapons, cluster bombs and munitions, anti-personnel mines, enriched uranium).
3. Cultivation and production of tobacco.
4. Gambling, casinos and equivalent enterprises.
5. Production or trade in radioactive materials. This does not apply to the purchase of medical equipment, quality control (measurement) equipment and any equipment or other application for which the radioactive source is insignificant and/or adequately shielded.

⁵ In accordance with the 1998 Rotterdam Convention on the Prior Informed Consent Procedure for Certain Hazardous Chemicals and Pesticides in International Trade, as amended from time to time; the 2001 Stockholm Convention on Persistent Organic Pollutants (POPs); World Health Organisation (2020), *Restrictions in use and availability of pharmaceuticals, 2010-2018*, as amended and/or updated from time to time.

⁶ In accordance with the 1987 Montreal Protocol on Substances that Deplete the Ozone Layer, as amended from time to time.

⁷ "Controversial Weapons" means controversial weapons as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national legislation.

Asset allocation
describes the share
of investments in
specific assets.

- 6. Production or trade in unbonded asbestos fibres. This does not apply to purchase and use of bonded asbestos cement sheeting where the asbestos content is less than 20%.
- 7. Destructive fishing methods or drift net fishing in the marine environment using nets in excess of 2.5 km. in length.
- 8. Production or activities involving harmful or exploitative forms of Forced Labour⁸/Harmful Child Labour.⁹
- 9. Commercial logging operations for use in primary tropical moist forest.
- 10. Production or trade in wood or other forestry products other than from sustainably managed forests .
- 11. Production or activities that impinge on the lands owned, or claimed under adjudication, by Indigenous Peoples (as defined in Standard 7 of the IFC Performance Standards), without full documented consent of such peoples.
- 12. Investments which could be associated with Destruction¹⁰ or significant impairment of High Conservation Value areas.¹¹
- 13. Pornography and/or prostitution.
- 14. Racist and/or anti-democratic media.
- 15. Nuclear power plants (apart from measures that reduce environmental hazards of existing assets) and mines with uranium as an essential source of extraction.
- 16. Non-conventional prospection, exploration and extraction of oil from bituminous shale, tar sands or oil sands.
- 17. Companies that benchmark administrators find in violation of the United Nations Global Compact (UNGC) principles or the Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises.

● **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 Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund 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 Microfinance Fund.

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

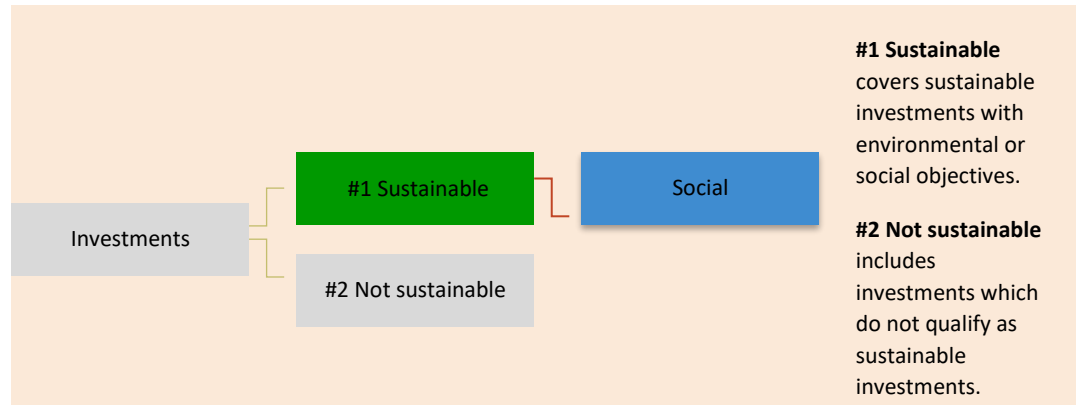
Incofin Microfinance Fund commits to invest at least 85% of its assets in investments considered as sustainable under the SFDR (#1 Sustainable) in alignment to its social sustainable investment objective. 100% of the sustainable investments of Incofin Microfinance Fund have social objectives.

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

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



⁸ "Forced Labour" means all work or service, not voluntarily performed, that is extracted from an individual under threat of force or penalty.
⁹ Harmful Child Labour" means the employment of children that is economically exploitive, or is likely to be hazardous to, or to interfere with, the child's education, or to be harmful to the child's health, or physical, mental, spiritual, moral, or social development.
¹⁰ "Destruction" means the (1) elimination or severe diminution of the integrity of an area caused by a major, long term change in land or water use or (2) modification of a habitat in such a way that the area's ability to maintain its role is lost.
¹¹ "High Conservation Value" areas are defined as natural habitats where these values are of outstanding significance or critical importance (See <http://www.hcvnetwork.org>).



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

Incofin Microfinance Fund's principal currency of funding is the EUR, as the capital is expressed in EUR and debt is mostly attracted in EUR. However, Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund, 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 Microfinance Fund'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 Microfinance Fund's investments in equity will generally be exposed to foreign currency risk. Incofin Microfinance Fund'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 Microfinance Fund 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 Taxonomy¹²?**

☐ Yes

☐ In fossil gas

☐ In nuclear energy

☒ No

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.

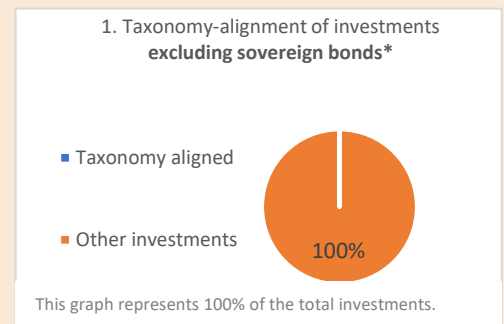
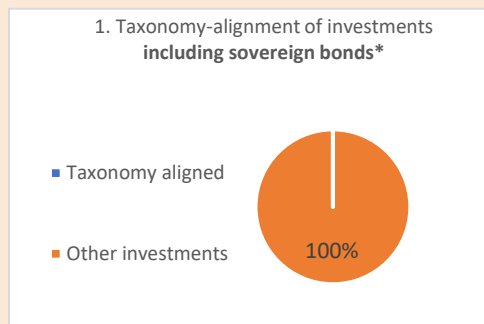
¹² Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives – see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

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.

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 Microfinance Fund.



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

Incofin Microfinance Fund 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 Microfinance Fund shall invest up to 15% of its assets for liquidity management (e.g. maintenance of cash on the accounts of Incofin Microfinance Fund) 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 Microfinance Fund 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://incofinvso.be/>