

INFORMATIENOTA D.D. 19 JULI 2021
OVER DE AANBIEDING VAN AANDELEN DOOR INCOFIN CVSO
VOOR EEN MAXIMUM VAN 5 MILJOEN EUR

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

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

WAARSCHUWING

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

**DOORLOPENDE OPENBARE AANBIEDING VOOR EEN PERIODE VAN 12 MAANDEN TE REKENEN VANAF
19 JULI 2021**

Deze informatienota is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van publicatie, nl. 19 juli 2021. Doorlopende openbare aanbidding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 19 juli 2021 voor een maximum van 5 miljoen EUR. **De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit document (i.e. vanaf 19 juli 2021 tot 18 juli 2022)**, tenzij de aanbidding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin CVSO.

BELANGRIJKE INLEIDENDE INFORMATIE

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

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

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

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

DEEL I – RISICOFACTOREN

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

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

Risicofactoren die eigen zijn aan de activiteiten van Incofin CVSO

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

Kredietrisico's

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

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

Landenrisico's

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

Marktrisico's

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

Wisselkoersrisico's

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

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

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

Intrestrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

COVID-19

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

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

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

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

De aandelen zijn op naam en mogen niet overgedragen worden.

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

Rendement is beperkt tot dividenduitkeringen

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

Bij uittreding heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen: (i) de nominale waarde van het aandeel en (ii) de boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde jaarrekening voorafgaand aan de uittreding,

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

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

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

Risico's verbonden aan toekomstige dividendwijzigingen

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

Geen kapitaalbescherming en geen depositobeschermingsregeling

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

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

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

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

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

A. Identiteit van de uitgevende instelling

1. Uitgevende instelling

Maatschappelijke zetel: Ravensteinstraat 1, B-9000 Gent

Rechtsvorm: Incofin CVSO is: (i) een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht, (ii) een niet-openbare alternatieve instelling voor collectieve belegging in de zin van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve

instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (de "AICB-Wet"), en (iii) een ontwikkelingsfonds zoals bedoeld in artikel 2, 1° van de wet van 1 juni 2008 en valt daarom onder het uitzonderingsregime voorzien in artikel 180 §2, 2° van de AICB-Wet.

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

2. Activiteiten van de uitgevende instelling

Incofin CVSO is een gespecialiseerde speler in de sector van de microfinanciering. Incofin CVSO investeert zowel rechtstreeks, via participaties en leningen, als onrechtstreeks in MFI's ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. De door Incofin CVSO geïnvesteerde middelen worden door de MFI's op hun beurt aangewend om microkredieten toe te kennen aan lokale micro-ondernemers. Incofin CVSO bereikt met zijn investeringen in 42 MFI's meer dan 4,7 miljoen micro-ondernemers. Dankzij microkredieten beschikken kleine ondernemers over werkkapitaal om hun zaak uit te bouwen en krijgen ze een hefboom aangereikt om zelf hun bestaan te verbeteren. Op deze manier wil Incofin CVSO het lokale ondernemerschap in ontwikkelingslanden ondersteunen en de levensstandaard van ondernemers en hun families verhogen.

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

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

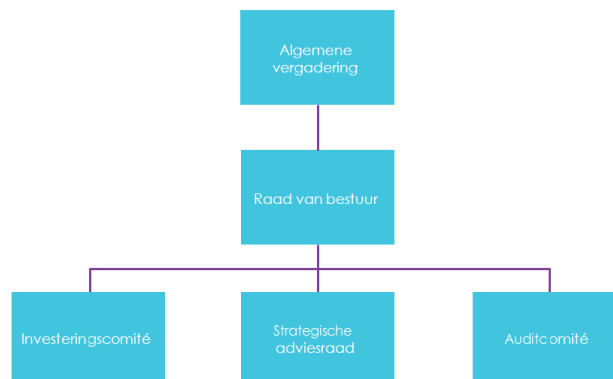
4. Verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de personen met meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling

Niet van toepassing.

5. Bestuursorgaan en dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur

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



De Raad van Bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen van beheer en bestuur te doen die binnen het raam van het maatschappelijk doel vallen. Het dagelijkse bestuur van Incofin CVSO wordt in beginsel waargenomen door de Raad van Bestuur, er is geen algemene delegatie van het dagelijkse bestuur aan een gedelegeerd bestuurder of een externe persoon.

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

Bestuurder:

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

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

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

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

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

Relatie met Incofin Investment Management NV als fondsenadviseur

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

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

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

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

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

De Strategische Adviesraad

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

- de missie, actuele en lange termijn strategieën, objectieven en plannen, en de positionering van de vennootschap; en
- de governance gerelateerde zaken, en meer concreet met betrekking tot:

- de oprichting, werking en samenstelling van de comités binnen de Raad van Bestuur; en
- de benoeming en/of het ontslag van bestuurders in overeenstemming met de vermeld in het Reglement van Inwendige Orde.

Investeringscomité

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

Auditcomité

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

6. Bezoldigingen bestuursorganen

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

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

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

8. Belangenconflicten

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

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

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

9. Commissaris

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

B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

1. Jaarrekening laatste boekjaren

De jaarrekeningen voor de boekjaren 2020 en 2019 zijn opgenomen als bijlage van deze informatienota.

2. Werkkapitaal

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

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

Activa	12/2020	12/2019	Passiva	12/2020	12/2019
Deelnemingsportefeuille	15.391	12.859	Eigen vermogen	53.226	55.814
Aanschaffingswaarde	10.744	8.781	Kapitaal	47.896	48.935
Stockdividenden	5.440	4.721	Reserves	1.481	1.481
Waardevermindering	-792	-642	Overgedragen resultaat	3.848	5.398
Achtergestelde leningsportefeuille	13.039	11.711	Vreemd vermogen	28.185	33.185
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	11.701	10.374	Schuldfinancieringen > 1 jaar	14.500	28.185
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	1.338	3.110	Schuldfinancieringen < 1 jaar	13.685	5.000
Waardevermindering		-1.772	Kortlopende schulden	5.244	7.327
Leningsportefeuille	46.796	56.965	Overige schulden	2.978	5.732
Leningenportefeuille > 1 jaar	16.746	31.728	Dividenden	45	994
Leningenportefeuille < 1 jaar	30.050	25.492	Voorziening Technische Assistentie	134	160
Waardevermindering		-256	Overlopende rekeningen	2.087	440
Beschikbare provisies	-4.072	-1.195	Passiva	86.655	96.326
Vlottende activa	3.007	5.854			
Overige vorderingen	2.418	5.808			
Overlopende rekeningen	589	46			
Liquide middelen	12.493	10.131			
Activa	86.655	96.326			

4. Wijziging in financiële of handelspositie

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

DEEL III – INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

A. Beschrijving van de aanbieding

1. Maximumbedrag waarvoor de aanbieding wordt verricht

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

2. Voorwaarden van de aanbieding

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van Incofin CVSO. Ook feitelijke verenigingen kunnen aandeelhouder worden voor zover zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt. Ten slotte kunnen ook de personeelsleden van Incofin IM aandeelhouder worden.

Incofin CVSO kan de toetreding van een vennoot niet uit speculatieve overwegingen weigeren. Ze kan slechts worden geweigerd wanneer de kandidaat-vennoot niet aan de algemene toetredingsvoorwaarden voldoet of wanneer hij handelingen stelt die indruisen tegen de belangen van de vennootschap.

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

De inschrijving gebeurt in de volgende 3 stappen:

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

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

3. Totaalprijs van de aandelen

Er kan ingetekend worden op:

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

4. Tijdschema van de aanbieding

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijven op de Incofin CVSO-aandelen, is 12 maanden vanaf de datum van deze informatienota (i.e. vanaf 19 juli 2021 tot 18 juli 2022) (de "**Inschrijvingsperiode**"), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van de Inschrijvingsperiode.

5. Kosten ten laste van de belegger

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

B. Redenen voor de aanbieding

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

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

DEEL IV – INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

A. Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

1. Aard en categorie van de beleggingsinstrumenten

Er zijn twee soorten aandelen waarop kan worden ingetekend:

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

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

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

2. Munt, benaming en nominale waarde

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

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

3. Vervaldatum en terugbetalingsmodaliteiten

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

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

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

- nominale waarde van het aandeel;

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

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

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

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

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

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

5. Eventuele beperkingen van de vrije overdracht van de beleggingsinstrumenten

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

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

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

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

6. Dividendbeleid

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

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

Met uitzondering van de boekjaren 2019 en 2020, heeft Incofin CVSO sinds 2010 jaarlijks een dividend van 2,5% van de nominale waarde van een aandeel uitgekeerd aan zijn aandeelhouders. Op basis van de winstcijfers over het boekjaar 2020, besliste de Algemene Vergadering op 28 april 2021 om geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders.

Echter, de voorzetting van dit historische dividendbeleid in de toekomst wordt niet gegarandeerd.

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

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

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

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

7. Datums waarop het dividend wordt uitgekeerd

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

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

Niet van toepassing.

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

- Jaarrekeningen voor de boekjaren 2020 en 2019: opgenomen als bijlage van deze informatienota.
- Inschrijvingsformulier: beschikbaar op www.incofincvso.be
- Statuten van Incofin CVSO zijn beschikbaar op de zetel van de vennootschap.
- Reglement van Inwendige Orde is beschikbaar op de zetel van de vennootschap.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van de neerlegging)

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

Ondernemingsnummer BE 0448.125.845

Datum van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 23-12-2011

JAARREKENING IN EURO goedgekeurd door de algemene vergadering van 30-04-2021

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

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

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

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

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

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

VAN DEN BROCK Peter

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

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

DELECLUYSE Eric

Mariakerksesteenweg 257
9031 Drongen
BELGIE

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

GEERS Michiel

Gavermolenstraat 57
9111 Belsele
BELGIE

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

BOSMANS Willy

Wijngaardberg 4
2170 Merksem (Antwerpen)
BELGIE

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

DE LEENHEER Frank

Ravestraat 52
9240 Zele
BELGIE

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

POURVEUR Guy

Rue d'Arlon 2
L-8399 Windhof
LUXEMBURG

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

VAN DEN NESTE Leen

Borsbekestraat 100
9551 Ressegem
BELGIE

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

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

SAMYN Frans

Nelemeersstraat 7A
9830 Sint-Martens-Latem
BELGIE

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

VERHELST Pieter

Oude Wichelsesteenweg 27
9340 Lede
BELGIE

Begin van het mandaat: 29-04-2020 Einde van het mandaat: 29-04-2026 Bestuurder

VERSELE Luc

Bd S. Dupuislaan 251
1070 Anderlecht
BELGIE

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

VAN AUTREVE Anne

Frans van der Steenstraat 89
1750 Lennik
BELGIE

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

VAN DE MOORTELE Vic

Brouwerijhof 5/7
1785 Merchtem
BELGIE

Begin van het mandaat: 29-04-2020 Einde van het mandaat: 29-04-2026 Bestuurder

DAERDEN Justin

Wespelaarsebaan 32
3190 Boortmeerbeek
BELGIE

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

DEWISPELAERE Anita

Kerkstraat 127
1851 Humbeek
BELGIE

Begin van het mandaat: 25-04-2018 Einde van het mandaat: 18-09-2020 Voorzitter van de Raad van Bestuur

GEERS Michiel

Gavermolenstraat 57
9111 Belsele
BELGIE

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

DELOITTE BEDRIJFSREVISOREN (B-00025-1986)

BE 0429.053.863
Luchthaven Brussel Nationaal 1/J

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

1930 Zaventem

BELGIE

Begin van het mandaat: 29-04-2020

Einde van het mandaat: 26-04-2023

Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

VROLIX Maurice (A01817)

Commissaris

Luchthaven Brussel Nationaal 1/J

1930 Zaventem

BELGIE

Nr.	BE 0448.125.845	VKT-kap 2.2
-----	-----------------	-------------

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

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

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

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

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

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

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

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

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

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

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge (+)/(-)		9900	-1.583.233	-2.010.972
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		76A		
Omzet		70		
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen		60/61		
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)		62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4	2.867.089	778.299
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/8	-25.733	23.503
Andere bedrijfskosten		640/8	12.362	52.226
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-4.436.951	-2.865.000
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	4.102.105	5.394.531
Recurrente financiële opbrengsten		75	3.980.933	5.394.531
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B	121.172	
Financiële kosten	6.4	65/66B	841.798	1.528.860
Recurrente financiële kosten		65	691.446	886.776
Niet-recurrente financiële kosten		66B	150.352	642.084
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	-1.176.644	1.000.671
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)		67/77	373.385	275.752
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	-1.550.029	724.919
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	-1.550.029	724.919

RESULTAATVERWERKING

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

TOELICHTING

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere

Andere mutaties

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

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

STAAT VAN DE SCHULDEN

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

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

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

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

GEWAARBORGDE SCHULDEN

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

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

Financiële schulden

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

Overige leningen

Handelsschulden

Leveranciers

Te betalen wissels

Vooruitbetalingen op bestellingen

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Belastingen

Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

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

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

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

RESULTATEN

PERSONEEL

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

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

Niet-recurrente opbrengsten

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

Niet-recurrente financiële opbrengsten

Niet-recurrente kosten

Niet-recurrente bedrijfskosten

Niet-recurrente financiële kosten

FINANCIËLE RESULTATEN

Geactiveerde interesten

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087		
76	121.172	
76A		
76B	121.172	
66	150.352	642.084
66A		
66B	150.352	642.084
6502		

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

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

Waarvan

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

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

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

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

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

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

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

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

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

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

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

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

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

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

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

1) Financiële contracten

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

- 63.804.662,67 MXN

- 820.001.480,00 INR

- 24.028.700,00 HNL

- 347.714.811,05 KZT

- 11.154.000.000,00 PYG

Boekjaar
62.572.866

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

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

2) Garantie

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

Boekjaar
731.150

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

Beknopte beschrijving

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

PENSIOENEN DIE DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

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

1) Niet opgenomen kredietlijnen

Buiten de reeds opgenomen leningen, beschikt Incofin cvso over een totaalbedrag van 1.250.000 euro aan niet opgenomen kredietlijnen bij diverse financiële instellingen.

2) Niet opgenomen emergency kredietlijn

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

Boekjaar
1.250.000
4.000.000

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

Boekjaar

Nr.	BE 0448.125.845	VKT-kap 6.6
-----	-----------------	-------------

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

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

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

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Codes	Boekjaar
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

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

Boekjaar
15.566

TRANSACTIES BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN DIE DIRECT OF INDIRECT ZIJN AANGEGAAN

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

Aard van de transactie

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

0

Met de ondernemingen waarin de vennootschap zelf een deelneming heeft

Aard van de transactie

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

0

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

Aard van de transactie

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

0

Boekjaar
0
0
0

Nr.	BE 0448.125.845	VKT-kap 6.8
-----	-----------------	-------------

WAARDERINGSREGELS

Waarderingsregels

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels, gelden de waarderingsregels zoals deze bepaald worden overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I, hoofdstuk II met betrekking tot de waarderingsregels. Tenzij anders vermeld, verwijzen de artikelnummers naar de desbetreffende artikelen van voornoemd Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.

Waardering van activa

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels wordt elk actiefbestanddeel afzonderlijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans opgenomen, onder aftrek van de afschrijvingen en waardeverminderingen op het betrokken actiefbestanddeel (art. 35, eerste lid).

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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

MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

Bureautica	5 jaar
Computer	3 jaar
Meubilair	10 jaar

DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art.41, §2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 66, §2 - K.B. 30.01.2001). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet geherwaardeerd (art. 57, §1). Eens tot waardevermindering werd overgegaan, zal voor de desbetreffende deelneming opnieuw tot waardevermeerdering worden overgegaan tot maximaal het niveau van de originele aanschaffingsprijs indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt.

VASTRENTENDE EFFECTEN

Vastrentende effecten worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingwaarde wordt op lineaire basis prorata temporis in resultaat opgenomen.

VORDERINGEN

Onverminderd de bepalingen van de artikels 67, §2, 68 en 73, worden vorderingen geboekt tegen hun nominale waarde (art. 67, §1) op datum van afsluiting van het boekjaar.

VORDERINGEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

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

Conform artikel 68 worden waardeverminderingen aangelegd, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling er van op de vervaldag.

Om rekening te houden met het bijzonder krediet- en valutarisico dat ontstaat omwille van de kredietverstrekking aan risicolanden met een onstabiel economisch en politiek klimaat wordt jaarlijks een globale provisie aangelegd van 1,31% van de, op basis van de per land gepubliceerde ECA risico scores gewogen, uitstaande investeringsportefeuille in de vorm van vorderingen. Deze globale waardeverminderingen worden aangelegd conform artikel 3:25 vermits het hier gaat om vorderingen met dezelfde technische en juridische kwaliteiten.

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

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

GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

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

Waardering van passiva

VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

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

SCHULDEN OP MEER EN OP MINDER DAN ÉÉN JAAR

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

OMREKENING VAN VREEMDE VALUTA (ART. 34)

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

FINANCIELE

RESULTATEN

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

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

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

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
PROEMPRESA Naamloze vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE - 1066 Lima PERU	Gewone aandelen	111.667	1,79	0	31-12-2019	PEN	84.461.305	12.114.459
AKIBA COMMERCIAL BANK Naamloze vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street PO BOX 669 TZ - 669 Dar es Salaam TANZANIA	Gewone aandelen	617.850	5,62	0	31-12-2019	TZS	21.390.916.000	-2.888.636.000
IMPULSE MICROFINANCE INVESTMENT FUND BE 0870.792.160 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) BELGIE	Gewone aandelen	800	7,03	0	31-12-2019	EUR	1.772.248	68.299
BANCO FIE SA Naamloze vennootschap calle Generale Gonzales 1272 BO - 15032 Casilla - La Paz BOLIVIE	Gewone aandelen	335.512	5,78	0	31-12-2019	BOB	1.184.885.266	165.824.567

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

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

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

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



Incofin CVBA SO

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

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

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVBA SO (de “vennootschap”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 april 2020, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVBA SO uitgevoerd gedurende 19 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2020 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 86 655 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 1 550 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2020 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een

commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

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

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de met governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, § 1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen - waaronder deze betreffende de informatie inzake lonen en vormingen - en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

Andere vermeldingen

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

Getekend te Zaventem.

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV
Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

Deloitte.

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

1 Verslag van de Raad van Bestuur

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

2020: een uitzonderlijk jaar

Het is gepast om in dit verslag allereerst aandacht te besteden aan de uitzonderlijke omstandigheden van het jaar 2020, dat getekend werd door de dramatische covid-pandemie. Wereldwijd werden 114 miljoen mensen besmet en vielen al meer dan 2,5 miljoen slachtoffers¹. Uiteraard heeft deze crisis de armste landen niet gespaard. Latijns-Amerika werd disproportioneel zwaar getroffen met 21 miljoen besmettingen en 680.000 doden. In Azië werden 16 miljoen mensen besmet en vielen 256.000 doden. Afrika, met zijn jonge bevolking, werd relatief minder getroffen met 3,9 miljoen besmettingen en 103.000 sterfgevallen.

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

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

Benadering van de Raad van Bestuur

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

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

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

Voorzichtigheidsprincipe

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

Geen dividend-uitkering

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

Sociale performantie

Incofin cvso is een investeringsmaatschappij met sociaal oogmerk. De Raad van Bestuur heeft er over gewaakt dat de vennootschap - ondanks de crisis - haar sociale missie volop bleef realiseren, zodat de eindklanten van de microfinancieringsinstellingen zo goed mogelijk ondersteund werden. De impact van de investeringen van Incofin cvso op het terrein is aanzienlijk. Incofin cvso investeert in 42 microfinancieringsinstellingen en andere financiële instellingen actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. Deze instellingen zijn verspreid over 27 landen,

vaak in moeilijke regio's. De inschakeling van deze lokale financiële instellingen zorgt voor een zeer groot hefboomeffect voor de investeringen van Incofin cvso. Samen bereiken deze financiële instellingen 4,7 miljoen klanten, waarvan 81% vrouwen. Het gemiddelde leningsbedrag per klant bedraagt € 1.867.

Om een grotere impact tot stand te brengen met aangepaste financiële diensten, heeft Incofin cvso zijn investeringsuniversum tot buiten de traditionele microfinanciering verruimd. De investeringsportefeuille van Incofin cvso omvat naast microfinancieringsinstellingen (66%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toeleggen op de financiering van huisvesting (5%), KMO's (17%), landbouw (5%) en leasing (6%).

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

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

Jaarlijks voorziet Incofin cvso een budget voor technische assistentie. Dit budget zorgt ervoor dat de financiële partners in ontwikkelingslanden van Incofin cvso een beroep op technische ondersteuning kunnen doen. Met deze ondersteuning worden experts ingeschakeld, die hun kennis kunnen delen met de betrokken instellingen. Zo kan de werking van de financiële instellingen op diverse vlakken (risicobeheer, productontwikkeling, enz.) aanzienlijk verbeterd worden. Gelet op het grote hefboomeffect van deze technische assistentie, heeft de Raad van Bestuur van Incofin cvso beslist om het jaarlijks beschikbare budget voor 2021 te behouden op k€ 100. In 2020 werden 6 microfinancieringsinstellingen gesteund, waarvoor k€ 126 uit het totaal beschikbaar budget werd aangewend. Voor Incofin cvso is de ondersteuning via technische assistentie een belangrijke bijkomende manier om haar sociale missie te verwezenlijken.

Om investeringen in kwaliteitsvolle, sociaal geëngageerde klanten mogelijk te maken, werd een specifieke "sociale" enveloppe van k€ 50 per jaar gecreëerd om leningen, aan een lagere intrestvoet dan het vooropgesteld minimumrendement, te kunnen toestaan. Onder deze enveloppe werden in 2020 twee leningen goedgekeurd.

Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2020

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

De schulden in de vorm van leningen op korte en lange termijn daalden in de loop van 2020 met k€ 5.000. Per eind 2020 heeft Incofin cvso voor k€ 28.185 aan schulden effectief opgenomen, zijnde 53% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het fonds nog niet-opgenomen kredietlijnen voor een totaalbedrag van k€ 1.250. Verder beschikt het fonds nog over een 'emergency kredietlijn' voor een totaalbedrag van k€ 4.000. Deze kredietlijnen kunnen, zoals bepaald binnen de krijtlijnen vastgesteld door de Raad van Bestuur, tot maximaal 100% van het volume van het eigen vermogen worden opgenomen. De beschikbare kredietlijnen liggen in lijn met de vooropgestelde liquiditeitsplanning voor 2021. Echter is de oefening van potentiële nieuwe of additionele kredietverstrekkers reeds aan de gang.

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

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

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

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

Als buitenbalansverplichtingen vermelden wij de contracten met KBC Bank en MFX Solutions in de vorm van Cross Currency Interest Rate Swaps en termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's voor de uitstaande leningen aan financiële instellingen. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen voor leningen uitgegeven in lokale munt door Incofin cvso ingedekt met een Cross Currency Interest Rate Swap. Per einde 2020 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 50.445 aan indekkingskoers, zijnde 84% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 16% van de leningenportefeuille bevat leningen in West- Afrikaanse "franc CFA" (ISO code XOF)

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

Toelichting bij de resultatenrekening van Incofin cvso voor het boekjaar 2020

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

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

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

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

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

1.	Te bestemmen winstsaldo	3.848.377 euro
	- Te bestemmen verlies van het boekjaar	(1.550.029 euro)
	- Overgedragen winst van het vorig boekjaar	5.398.406 euro
2.	Toevoeging aan het eigen vermogen - Toevoeging aan de wettelijke reserve	0 euro
	- Toevoeging aan onbeschikbare reserves	0 euro
	- Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie	0 euro
3.	Over te dragen resultaat	3.848.377 euro
4.	Uit te keren winst Vergoeding van het kapitaal	0 euro

Risico's en onzekerheden

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

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

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

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar die een mogelijke impact kunnen hebben op de cijfers van Incofin cvso per 31 december 2020. Alle gekende implicaties van de covid crisis werden in de cijfers van 2020 opgenomen, maar uiteraard zijn alle effecten van de crisis nog niet volledig duidelijk.

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

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

Bestuurders

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

Commissaris

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

Herbenoemingen en coöptatie

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

- De heer **Willy Bosmans**.

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

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

- De heer **Patrik Haesen**.

Ratificatie herbenoeming bestuurders

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

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

Aanvaarding en ratificatie herbenoeming commissaris 2020

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

Aanvaarding en ratificatie van ontslagen van bestuurders

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

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

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

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