

# INFORMATIENOTA D.D. 25 JULI 2024

## OVER DE AANBIEDING VAN AANDELEN DOOR INCOFIN CVSO

### VOOR EEN MAXIMUM VAN 5 MILJOEN EUR

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

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

#### WAARSCHUWING

DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF 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 25 JULI 2024

Deze informatienota is geldig voor een periode van 12 maanden na de datum van publicatie, nl. 25 juli 2024. Doorlopende openbare aanbidding van aandelen voor een periode van 12 maanden te rekenen vanaf 25 juli 2024 voor een maximum van 5 miljoen EUR. **De periode van aanbidding is 12 maanden vanaf de datum van dit document (i.e. vanaf 25 juli 2024 tot 24 juli 2025)**, tenzij de aanbidding vervoegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van deze 12-maanden periode. Tijdens deze periode kan er permanent ingetekend worden op aandelen van Incofin CVSO.

#### BELANGRIJKE INLEIDENDE INFORMATIE

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

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

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

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

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

## DEEL I – RISICOFACTOREN

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

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

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

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

#### Kredietrisico's

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

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

#### Landenrisico's

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

#### Marktrisico's

De investeringen van Incofin CVSO zijn blootgesteld aan markt- en omgevingsrisico's. Deze risico's omvatten onder meer de economische omgevingsfactoren, de rechtszekerheid en de kwaliteit van de lokale regelgeving op MFI's. Incofin CVSO analyseert deze aspecten nauwgezet en hanteert daarenboven een gezonde geografische spreiding in de samenstelling van de portefeuille om dit risico zo veel mogelijk te beperken.

#### Wisselkoersrisico's

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

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

#### Intrestrisico's

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

zal steeds ervoor zorgen dat de marge tussen de debet –en credit intresten voldoende groot blijft om Incofin CVSO verder te laten groeien. Incofin IM, de beheerder van Incofin CVSO, beheert dit risico door (i) vaste rentevoeten te gebruiken voor zowel de inkomende als uitgaande transacties en (ii) door een “minimum” rendement te bepalen voor alle leningstransacties.

### Liquiditeitsrisico's

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

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

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

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

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

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

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

De aandelen zijn op naam en mogen niet overgedragen worden.

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

#### Rendement is beperkt tot dividenduitkeringen

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

Bij uittreding heeft een vennoot recht op een uitkering conform artikel 14 van de statuten en met name laagste bedrag van de twee volgende bedragen: (i) de nominale waarde van het aandeel en (ii) de boekwaarde van het aandeel, berekend door het eigen vermogen, zoals blijkt uit de laatst goedgekeurde 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 terugneming van hun aandelen in de eerste zes maanden van het boekjaar, na akkoord van de Raad van Bestuur. Ten slotte kunnen de aandelen slechts overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur. De fondsen die aandeelhouders aan Incofin CVSO toevertrouwen, worden door Incofin CVSO zo efficiënt mogelijk geïnvesteerd in de kernactiviteiten. Deze middelen worden volgens diverse contracten met de MFI's gedurende een bepaalde tijd aangewend als 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 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 38 MFI's meer dan 4,2 miljoen micro-ondernemers. Dankzij microkredieten beschikken kleine ondernemers over werkkapitaal om hun zaak uit te bouwen en krijgen ze een hefboom aangereikt om zelf hun bestaan te verbeteren. Op deze manier wil Incofin CVSO het lokale ondernemerschap in ontwikkelingslanden ondersteunen en de levensstandaard van ondernemers en hun families verhogen.

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

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

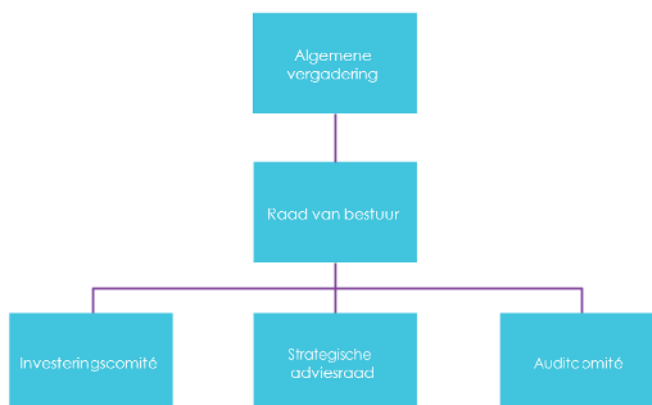
## 4. Verrichtingen tussen de uitgevende instelling en de personen met meer dan 5% van het kapitaal van de uitgevende instelling

Niet van toepassing.

## 5. Bestuursorgaan en dagelijks bestuur

### De Raad van Bestuur

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



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

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

---

### Bestuurder:

---

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

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

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

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

Overeenkomstig artikel 20 van de statuten heeft de Raad van Bestuur een Strategische Adviesraad, een Investeringscomité en een Auditcomité (elk een "comité" en samen de "comités") opgericht. De comités functioneren op basis van een delegatie, die hen door de Raad van Bestuur wordt toegekend. De samenstelling, werking, bevoegdheden en rapportering van de Raad van Bestuur én van de comités werd vastgelegd in een aangepaste Reglement van Inwendige Orde dat door de Raad van Bestuur werd goedgekeurd op de vergadering van 19 september 2023.

#### Relatie met Incofin Investment Management NV als aangestelde beheervenootschap

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

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

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

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

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

Als fondsenbeheerder en –adviseur verleent Incofin IM diensten aan fondsen en faciliteiten andere dan Incofin CVSO. Echter, Incofin IM heeft van de FSMA een licentie om op te treden als fondsenbeheerder van alternatieve instellingen voor collectieve belegging, bijgevolg staat ze onder het toezicht van de FSMA en is zij verplicht om een strikte belangenconflictenprocedure toe te passen bij het identificeren en presenteren van investerings- en desinvesteringsopportunities aan de verschillende fondsen en faciliteiten die zij beheert of adviseert.

#### Relatie met Belfius als bewaarder

Incofin CVSO heeft Belfius aangesteld als bewaarder.

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

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

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

#### De Strategische Adviesraad

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

- de missie, actuele en lange termijn strategieën, objectieven en plannen, en de positionering van de vennootschap; en
- de governance gerelateerde zaken, en meer concreet met betrekking tot:
  - de oprichting, werking en samenstelling van de comités binnen de Raad van Bestuur; en

- de benoeming en/of het ontslag van bestuurders in overeenstemming met de vermeld in het Reglement van Inwendige Orde.

### **Investeringscomité**

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

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

### **Auditcomité**

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

## **6. Bezoldigingen bestuursorganen**

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

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

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

## **8. Belangenconflicten**

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

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

## **9. Commissaris**

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

## **B. Financiële informatie over de uitgevende instelling**

### **1. Jaarrekening laatste boekjaren**

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

### **2. Werkkapitaal**

Het 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

<b>3.1 BALANS</b>	12/2023	12/2022
<b>ACTIVA</b>		
<b>Deelnemingsportefeuille</b>	<b>17.151</b>	<b>116.342</b>
Aanschaffingswaarde	11.572	11.046
Stockdividenden	6.633	6.089
Waardevermindering	-1.055	-792
<b>Achtergestelde leningenportefeuille</b>	<b>11.999</b>	<b>13.895</b>
Achtergestelde Leningenportefeuille > 1 jaar	9.408	10.532
Achtergestelde Leningenportefeuille < 1 jaar	3.124	3.363
Waardevermindering	-533	
<b>Leningenportefeuille</b>	<b>39.652</b>	<b>37.898</b>
Leningenportefeuille > 1 jaar	18.287	24.645
Leningenportefeuille < 1 jaar	21.365	17.699
Waardevermindering		-4.446
<b>Beschikbare provisie</b>	<b>-2.363</b>	<b>-2.289</b>
<b>Vlottende activa</b>	<b>4.437</b>	<b>4.238</b>
Overige vorderingen	3.758	3.783
Overlopende rekeningen	678	455
<b>Liquide middelen</b>	<b>3.839</b>	<b>8.050</b>
<b>ACTIVA</b>	<b>74.115</b>	<b>78.134</b>

	12/2023	12/2022
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigen vermogen</b>	<b>56.033</b>	<b>55.364</b>
Kapitaal	50.600	49.955
Reserves	1.597	1.546
Overgedragen resultaat	3.836	3.864
<b>Vreemd vermogen</b>	<b>11.650</b>	<b>16.600</b>
Schuldfinancieringen > 1 jaar	6.150	7.100
Schuldfinancieringen < 1 jaar	5.500	9.500
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>7.032</b>	<b>6.170</b>
Overige schulden	4.300	4.268
Dividenden <sup>1</sup>	1.077	788
Voorziening Technische Assistentie	193	130
Overlopende rekeningen	1.462	983
<b>PASSIVA</b>	<b>74.115</b>	<b>78.134</b>

### 4. Wijziging in financiële of handelspositie

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



## DEEL III – INFORMATIE OVER DE AANBIEDING VAN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

### A. Beschrijving van de aanbieding

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

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

#### 2. Voorwaarden van de aanbieding

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

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

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

De inschrijving gebeurt in de volgende 3 stappen:

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

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

#### 3. Totaalprijs van de aandelen

Er kan ingetekend worden op:

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

#### 4. Tijdschema van de aanbieding

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers kunnen inschrijven op de Incofin CVSO-aandelen, is 12 maanden vanaf de datum van deze informatienota (i.e. vanaf 25 juli 2024 tot 24 juli 2025) (de "**Inschrijvingsperiode**"), tenzij de aanbieding vervroegd wordt afgesloten ten gevolge van het bereiken van het maximum bedrag van 5 miljoen EUR vóór het einde van de Inschrijvingsperiode.

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

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

## B. Redenen voor de aanbieding

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

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

## DEEL IV – INFORMATIE OVER DE AANGEBODEN BELEGGINGSINSTRUMENTEN

### A. Kenmerken van de aangeboden beleggingsinstrumenten

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

Er zijn twee soorten aandelen waarop kan worden ingetekend:

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

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

Incofin CVSO is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk naar Belgisch recht. De onderhavige uitgifte heeft aldus betrekking op aandelen 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 uittrekking, minus de reserves, te delen door het aantal bestaande aandelen.

Deze uitkering wordt desgevallend verminderd met de nog uitstaande volstortingsplicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **6. Dividendbeleid**

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

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

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

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

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

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

## 7. Datums waarop het dividend wordt uitgekeerd

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

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

Niet van toepassing.

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

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

## DEEL VI – INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

### 1. Duurzaamheidsrisico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Duurzame beleggingen

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



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

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

VKT-kap 1

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

### IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM: **Incofin cvso**

Rechtsvorm: **706 Coöperatieve vennootschap**

Activiteit sector:

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

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

Land: **België**

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

Internetadres<sup>1</sup>: **http://www.incofin.be**

E-mail:

Ondernemingsnummer

**BE 0448.125.845**

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

JAARREKENING **IN EURO<sup>2</sup>**

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

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

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

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

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

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

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

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

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

**Samyn Frans - Bestuurder**

<sup>1</sup> Facultatieve vermelding.

<sup>2</sup> Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

<sup>3</sup> Schrappen wat niet van toepassing is.

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

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

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

***Geers Michiel, Voorzitter van de Raad van Bestuur***

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

Gavermolenstraat 57, 9111 Belsele, België

---

***Bosmans Willy, Bestuurder***

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

Wijngaardberg 4, 2170 Merksem (Antwerpen), België

---

***De Leenheer Frank, Bestuurder***

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

Ravestraat 52, 9240 Zele, België

---

***Pourveur Guy, Bestuurder***

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

Rue de Mersch 106, 8181 Kopstal, Luxemburg

---

***Samyn Frans, Bestuurder***

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

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

---

***van den Brock Peter, Bestuurder***

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

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

---

***Van de Moortel Vic, Bestuurder***

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

Zwartzustersvest 21 bus 201, 2800 Malines, België

---

***Van Autreve Anne, Bestuurder***

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

Havenlaan 88 bus 100, 1000 Brussel-stad, België

---

***Haesen Patrick, Bestuurder***

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

Diestsevest 32 bus 5B, 3000 Leuven, België

---

***Vereecken Frank, Bestuurder***

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

Watermuntweg 9, 9080 Lochristi, België

---

***Govaerts Nancy, Bestuurder***

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

Vogelenzangstraat 46, 3070 Kortenberg, België

---

***Vandenbergh Patrick, Bestuurder***

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

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



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

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

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

***Degraeve Frank, Bestuurder***

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

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

---

***Terpstra Annette, Bestuurder***

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

Ravensteinstraat 1, 9000 Gent, België

---

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

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

Luchthaven Brussel Nationaal 1 bus J, 1930 Zaventem, België

---

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

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

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

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

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

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

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

\* Schrappen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.



	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	<b>56.033.049,85</b>	<b>55.364.181,31</b>
<b>Inbreng</b> .....		10/11	<b>50.600.144,89</b>	<b>49.954.615,01</b>
Kapitaal .....		10	<b>50.600.144,89</b>	<b>49.954.615,01</b>
Geplaatst kapitaal .....		100	<b>50.600.144,89</b>	<b>49.954.615,01</b>
Niet-opgevraagd kapitaal <sup>1</sup> .....		101		
Buiten kapitaal .....		11		
Uitgiftepremies .....		1100/10		
Andere .....		1109/19		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12		
<b>Reserves</b> .....		13	<b>1.597.057,34</b>	<b>1.545.537,86</b>
Onbeschikbare reserves .....		130/1	<b>1.597.057,34</b>	<b>1.545.537,86</b>
Wettelijke reserve .....		130	<b>840.383,79</b>	<b>788.864,31</b>
Statutair onbeschikbare reserves .....		1311	<b>756.673,55</b>	<b>756.673,55</b>
Inkoop eigen aandelen .....		1312		
Financiële steunverlening .....		1313		
Overige .....		1319		
Belastingvrije reserves .....		132		
Beschikbare reserves .....		133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> ..... (+)/(-)		14	<b>3.835.847,62</b>	<b>3.864.028,44</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief<sup>2</sup></b> .....		19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ...</b>				
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5	<b>192.933,80</b>	<b>130.433,80</b>
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160		
Belastingen .....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162		
Milieuverplichtingen .....		163	<b>192.933,80</b>	<b>130.433,80</b>
Overige risico's en kosten .....		164/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168		

<sup>1</sup> Bedrag in mindering te brengen van het geplaatste kapitaal.

<sup>2</sup> Bedrag in mindering te brengen van de andere bestanddelen van het eigen vermogen.

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

## RESULTATENREKENING

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

**RESULTAATVERWERKING**

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

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	<b>17.134.880,05</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8365	<b>1.070.591,83</b>	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8375		
Overboekingen van een post naar een andere .....	8385	(+)/(-)	
Andere mutaties .....	8386	(+)/(-)	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395	<b>18.205.471,88</b>	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8415		
Verworven van derden .....	8425		
Afgeboekt .....	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8445	(+)/(-)	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	<b>792.436,27</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8475	<b>262.080,31</b>	
Teruggenomen .....	8485		
Verworven van derden .....	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8515	(+)/(-)	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525	<b>1.054.516,58</b>	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....	8545	(+)/(-)	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(28)	<b>17.150.955,30</b>	



**STAAT VAN DE SCHULDEN**

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

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

**GEWAARBORGDE SCHULDEN** *(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)*

**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

Financiële schulden .....	8921	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....	891	
Overige leningen .....	901	
Handelsschulden .....	8981	
Leveranciers .....	8991	
Te betalen wissels .....	9001	
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	9011	
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten .....	9021	
Overige schulden .....	9051	
<b>Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden .....</b>	<b>9061</b>	

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

Financiële schulden .....	8922	
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....	892	
Overige leningen .....	902	
Handelsschulden .....	8982	
Leveranciers .....	8992	
Te betalen wissels .....	9002	
Vooruitbetalingen op bestellingen .....	9012	
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	9022	
Belastingen .....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten .....	9042	
Overige schulden .....	9052	
<b>Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de vennootschap .....</b>	<b>9062</b>	

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

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

**Waarvan**

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop .....

**ZAKELIJKE ZEKERHEDEN**

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

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa ..... 91611

Bedrag van de inschrijving ..... 91621

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de  
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen ..... 91631

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt .... 91711

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag  
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan ..... 91721

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa ..... 91811

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd ..... 91821

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op de nog door de vennootschap te  
verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa ..... 91911

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd ..... 91921

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed ..... 92011

Bedrag van de niet-betaalde prijs ..... 92021

Codes	Boekjaar
9149	
9150	
91611	
91621	
91631	
91711	
91721	
91811	
91821	
91911	
91921	
92011	
92021	

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

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa ..... 91612

Bedrag van de inschrijving ..... 91622

Voor de onherroepelijke mandaten tot hypothekeken, het bedrag waarvoor de  
volmachthebber krachtens het mandaat inschrijving mag nemen ..... 91632

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt .... 91712

Voor de onherroepelijke mandaten tot verpanding van het handelsfonds, het bedrag  
waarvoor de volmachthebber krachtens het mandaat tot registratie mag overgaan ..... 91722

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa ..... 91812

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd ..... 91822

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op de nog door de vennootschap te  
verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa ..... 91912

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd ..... 91922

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed ..... 92012

Bedrag van de niet-betaalde prijs ..... 92022

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

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

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

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

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

**Beknopte beschrijving**

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

**PENSIOENEN DIE DOOR DE VENNOOTSCHAP ZELF WORDEN GEDRAGEN**

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk .....

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

Code	Boekjaar
9220	

**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

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

Boekjaar

**ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (met inbegrip van deze die niet kunnen worden gecijferd)**

Boekjaar

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

	Codes	Boekjaar
<b>VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN</b>		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel .....	9294	
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel .....	9295	
<b>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</b>		
<b>Uitstaande vorderingen op deze personen</b> .....	9500	
Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel .....	9501	
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel .....	9502	

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

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

Boekjaar
<b>15.300,00</b>

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

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

Aard van de transactie

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

Aard van de transactie

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

Aard van de transactie

Boekjaar

## WAARDERINGSREGELS

### Waarderingsregels

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

### Waardering van activa

Onverminderd de hierna vermelde specifieke waarderingsregels wordt elk actiefbestanddeel afzonderlijk gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde en voor dat bedrag in de balans opgenomen, onder aftrek van de afschrijvingen en waardeverminderingen op het betrokken actiefbestanddeel (art. 3:13, eerste lid).

### IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

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

### MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

Bureautica 5 jaar

Computer 3 jaar

Meubilair 10 jaar

### DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art.3:19,§2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden aangehouden (art. 3:44, §2). De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen worden niet geherwaardeerd (art. 3:35, §1). Eens tot waardevermindering werd overgegaan, zal voor de desbetreffende deelneming opnieuw tot waardevermeerdering worden overgegaan tot maximaal het niveau van de originele aanschaffingsprijs indien de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap (te beoordelen door de Raad van Bestuur) dit verantwoordt.

### VASTRENTENDE EFFECTEN

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

### VORDERINGEN

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

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

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

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

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

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

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

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

### GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

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

### Waardering van passiva

### VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

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

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

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

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

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

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

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

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

**INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN**

**DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%				(+) of (-) (in munteenheden)	
<b>1) Proempresa</b>  610 Besloten vennootschap  Jr Carlos Arrieta 1066, PE-1066 Lima, Peru	Gewone aanc	136.699	1,76		31-12-2022	EUR	83.835.524,00	641.225,00
<b>2) Akiba Commercial Bank</b>  610 Besloten vennootschap  3rd Floor, amanu Place, Ohio street, TZ - 66 Dar es Salaam, Tanzania + eiland Zanzib	Gewone	617.850	5,62		31-12-2022	TZS	1.843.524.000,00	7.030.120.000,00
<b>3) Impulse Microfinance Investment Fund</b>  610 Besloten vennootschap BE 0870.792.160 Sneeuwbeslaan 20, 2610 Wilrijk (Antwerpen), België	Gewone aanc	800	7,03		31-12-2022	EUR	1.422.232,00	332.825,00
<b>4) Banco FIE SA</b>  610 Besloten vennootschap  calle Generale Gonzales, 15032 Casilla - La Paz, Bolivia	Gewone aanc	335.512	5,78		31-12-2022	BOB	1.439.241.622,00	173.284.379,00

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



NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%				%	(+) of (-) (in munteenheden)
11) <b>Sempli</b>  610 Besloten vennootschap  Calle 11 AN 31 A - 89 Oficina 502A, Colombia	Gewone aandelen	317.014	5,64		31-12-2022	COP	9.683.019.000,00	5.622.382.000,00
12) <b>Lovcen Banka</b>  Bulevar Dzordza Vasingtona 56/l, Montenegro	Gewone aandelen	3.636	8,65		31-12-2022	EUR	24.289.000,00	2.359.000,00

## JAARVERSLAG

### 1 Verslag van de Raad van Bestuur

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

#### Voorzichtigheidsprincipe

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

#### Sociale performantie

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

Om een grotere impact tot stand te brengen met aangepaste financiële diensten, heeft Incofin cvso zijn investeringsuniversum tot buiten de traditionele microfinanciering verruimd. De investeringsportefeuille van Incofin cvso omvat naast microfinancieringsinstellingen (90%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toelagen op de financiering van huisvesting (5%) en KMO's (5%).

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

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

Jaarlijks voorziet Incofin cvso een budget voor technische assistentie. Dit budget zorgt ervoor dat de financiële partners in ontwikkelingslanden van Incofin cvso een beroep op technische ondersteuning kunnen doen. Met deze ondersteuning worden experts ingeschakeld, die hun kennis kunnen delen met de betrokken instellingen. Zo kan de werking van de financiële instellingen op diverse vlakken (risicobeheer, productontwikkeling, enz.) aanzienlijk verbeterd worden, of bijgesprongen worden bij natuur- of andere rampen. Gelet op het grote hefboomeffect van deze technische assistentie, heeft de Raad van Bestuur van Incofin cvso beslist om het jaarlijks beschikbare budget voor 2024 te behouden op k€ 100. In 2023 werd 1 microfinancieringsinstelling gesteund, waarvoor k€ 38 uit het totaal beschikbaar budget werd aangewend. Per einde 2023 heeft de technische assistentie nog k€ 193 van voordien goedgekeurd budget beschikbaar. Voor Incofin cvso is de ondersteuning via technische assistentie een belangrijke bijkomende manier om haar sociale missie te verwezenlijken.

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

#### Toelichting bij de balans van Incofin cvso voor het boekjaar 2023

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

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

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

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

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

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

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

Als buitenbalansverplichtingen vermelden wij de contracten met KBC Bank en MFX Solutions in de vorm van Cross Currency Interest Rate Swaps en termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's voor de uitstaande leningen aan financiële instellingen. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen voor leningen uitgegeven in lokale munt door Incofin cvso ingedekt met een Cross Currency Interest Rate Swap. Per einde 2023 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 42.150 aan indekkingskoers, zijnde 82% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 18% van de leningenportefeuille bevat leningen in EUR. Het volume aan ingedekte leningen in exotische munten aan financiële instellingen in 2023 bedraagt 43% van de ingedekte leningen. De overige 57% bestaat uit leningen in Amerikaanse dollar (USD).

#### Toelichting bij het resultaat en de resultaatsbestemming

Incofin cvso sluit het boekjaar af met een positief resultaat na belastingen van k€ 1.030 en resulteert in een rendement op gemiddeld kapitaal van 2,0%. Dit is een 45% stijging t.o.v. vorig jaar (k€ 711). De redenen voor de verbetering van het resultaat zijn de toename van de inkomsten in de participatieportefeuille als gevolg van ontvangen dividenden (k€ EUR 828), evenals de toename van de inkomsten in de leningenportefeuille als gevolg van de hogere renteomgeving. Aan de andere kant zijn er afwaarderingen geboekt in de participatieportefeuille (k€ 262) en in de achtergestelde leningenportefeuille (k€ 545). De algemene voorziening stijgt licht na aanpassing voor de afwaardering in de achtergestelde leningenportefeuille.

Mogen wij u verzoeken de jaarrekening per 31 december 2023 te willen goedkeuren. Na goedkeuring stellen wij u voor het resultaat van het boekjaar en de overgedragen winst van vorig boekjaar als volgt aan te wenden:

1.  
Te bestemmen winstsaldo  
Te bestemmen winst van het boekjaar  
Overgedragen winst van het vorig boekjaar  
4.894.418euro  
1.030.389,56 euro  
3.864.028,44 euro
2.  
Toevoeging aan het eigen vermogen  
- Toevoeging aan de wettelijke reserve  
Toevoeging aan onbeschikbare reserves  
Toevoeging aan het kapitaal en uitgiftepremie  
51.519,48euro  
0 euro  
0 euro
3.  
Over te dragen resultaat  
3.835.847,62euro
4.  
Uit te keren winst: Vergoeding van het kapitaal (2,0%)  
1.007.050,91euro

#### Risico's en onzekerheden

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

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

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

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

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

#### Bestuurders

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

#### Commissaris

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

#### (Her)benoemingen bestuurders

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

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

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

Product name: Incofin CVSO

Legal entity identifier: 54930005VTOTJJIS6X96

### Sustainable investment objective

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

No

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

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

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

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

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

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

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

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



#### What is the sustainable investment objective of this financial product?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identifying principal adverse impacts (PAIs)

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

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

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

➤ Prioritising the principle adverse impacts

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

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

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

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



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

Yes

No

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

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

As outlined in the Sustainability Risk Policy, Incofin IM considers the sustainability risks of its investments from a double materiality perspective<sup>1</sup> using a 4-step risk management approach:

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

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

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

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

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



### What investment strategy does this financial product follow?

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

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

Once the terms have been agreed between the potential investee and Incofin CVSO, pre-due diligence information will be gathered. Incofin IM analyses this information prior to conducting a field visit to the organization. The results of the pre-due diligence and the field visit will be used to conduct a financial risk analysis using the Counterparty Risk Score tool (as described in the Investment Policy) and a social and environmental risk analysis using the SPI4-ALINUS<sup>2</sup> tool, an industry recognized due diligence tool that is aligned with the Universal Standards<sup>3</sup>. Incofin IM assesses sustainability risk with

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

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



a double materiality perspective<sup>4</sup>, taking into account both external ESG risks and internal negative impacts created by the company.

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

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

Geographical criteria:

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

Criteria relating to the investees:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- activities involving forced labour<sup>5</sup> or child labour<sup>6</sup>;

---

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

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

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

- production of or trade in any product or activity deemed illegal under host country legislation or regulations or international conventions and agreements;
- production of or trade in weapons and munitions<sup>7</sup>;
- trade in wildlife or wildlife products regulated under CITES<sup>8</sup>;
- production or use of or trade in hazardous materials such as radioactive materials<sup>9</sup>, unbounded asbestos fibers, products containing PCBs<sup>10</sup> and chemicals subject to international phase-outs or bans;
- commercial logging operations or the purchase of logging equipment for use in any primary forest or forest areas with a high biodiversity value, or any other activities that lead to substantial clear cutting of such forests<sup>11</sup>;
- production of or trade in pharmaceuticals subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in pesticides/herbicides subject to international phase-outs or bans;
- production of or trade in ozone depleting substances subject to international phase-out<sup>12</sup>.
- drift net fishing in the marine environment using nets in excess of 2.5 km in length.

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

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

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

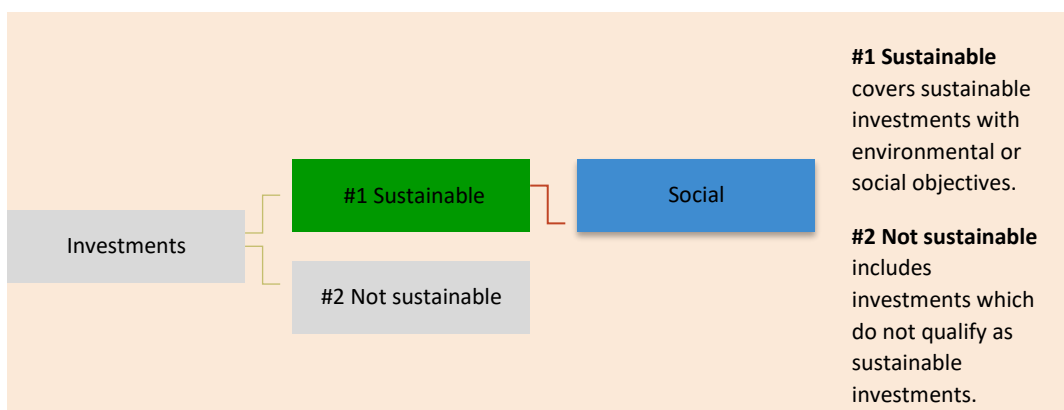


**What is the asset allocation and the minimum share of sustainable investments?**

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

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

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.



<sup>7</sup> This does apply to investees who are substantially involved in these activities.

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

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

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

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

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

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

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

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

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

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

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

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

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

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



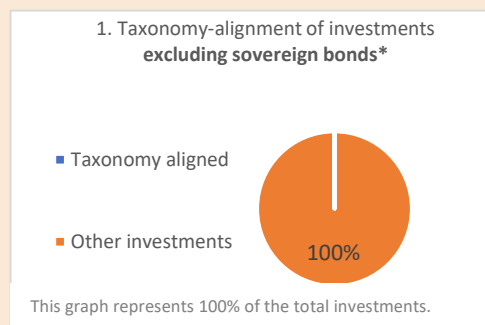
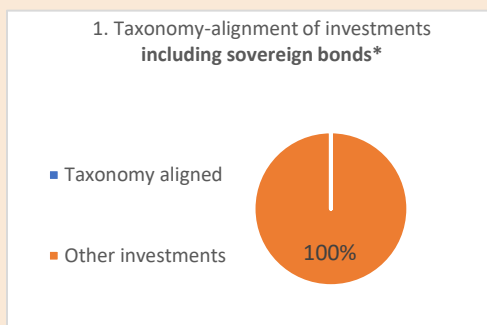
● **To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?**

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

● **Does the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy<sup>13</sup>?**

- Yes
- In fossil gas       In nuclear energy
- No

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



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

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

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

Not applicable given the social investment objective of Incofin CVSO.



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



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

Incofin CVSO does not make investments with an environmental objective.



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

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



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

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



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

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



**Where can I find more product specific information online?**

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