

2022-20046656	0448125845	2021	EUR	22.18.18	m01-f-p	25/05/2022	30		VKT-kap 1
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.				VKT-kap 1

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

**IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)**

NAAM: ..... *Incofin* .....

Rechtsvorm: ..... *Coöperatieve vennootschap* .....

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

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

Land: ..... *België* .....

Rechtspersonenregister (RPR) – Ondernemingsrechtbank van ..... *Gent, afdeling Gent* .....

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

Ondernemingsnummer BE 0448.125.845

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

JAARREKENING JAARREKENING IN EURO

goedgekeurd door de algemene vergadering van 27 / 04 / 2022

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2021 tot 31 / 12 / 2021

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2020 tot 31 / 12 / 2020

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

Totaal aantal neergelegde bladen: ..... *30* ..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn: ..... *6.1.1, 6.1.2, 6.2, 6.7, 6.9, 7.2, 8, 9, 12, 13, 14, 15, 16, 17* .....

*Geers Michiel*  
Voorzitter van de raad van bestuur

*Samyn Frans*  
Bestuurder

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

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

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

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

Vertegenwoordigd door:

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

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

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

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

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

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

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

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

\* Schrapen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.

## JAARREKENING

### BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>OPRICHTINGSKOSTEN</b> .....		20	.....	.....
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		21/28	15.322.410	15.391.321
<b>Immateriële vaste activa</b> .....	6.1.1	21	.....	.....
<b>Materiële vaste activa</b> .....	6.1.2	22/27	.....	.....
Terreinen en gebouwen .....		22	.....	.....
Installaties, machines en uitrusting .....		23	.....	.....
Meubilair en rollend materieel .....		24	.....	.....
Leasing en soortgelijke rechten .....		25	.....	.....
Overige materiële vaste activa .....		26	.....	.....
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27	.....	.....
<b>Financiële vaste activa</b> .....	6.1.3	28	15.322.410	15.391.321
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	70.904.082	71.263.858
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	36.779.723	24.375.756
Handelsvorderingen .....		290	36.779.723	24.375.756
Overige vorderingen .....		291	.....	.....
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3	.....	.....
Voorraden .....		30/36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering .....		37	.....	.....
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	25.734.010	33.806.243
Handelsvorderingen .....		40	21.268.547	31.392.491
Overige vorderingen .....		41	4.465.463	2.413.752
<b>Geldbeleggingen</b> .....		50/53	50.278	2.000.277
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	7.752.407	10.492.830
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		490/1	587.664	588.752
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b> .....		20/58	86.226.492	86.655.179

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>PASSIVA</b>				
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....		10/15	54.328.165	53.225.559
<b>Inbreng</b> .....		10/11	48.879.164	47.896.413
Kapitaal .....		10	48.879.164	47.896.413
Geplaatst kapitaal .....		100	48.879.164	47.896.413
Niet-opgevraagd kapitaal <sup>4</sup> .....		101	.....	.....
Buiten kapitaal .....		11	.....	.....
Uitgiftepremies .....		1100/10	.....	.....
Andere .....		1100/19	.....	.....
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....		12	.....	.....
<b>Reserves</b> .....		13	1.509.975	1.480.769
Onbeschikbare reserves .....		130/1	1.509.975	1.480.769
Wettelijke reserve .....		130	753.301	724.095
Statutair onbeschikbare reserves .....		1311	.....	.....
Inkoop eigen aandelen .....		1312	.....	.....
Financiële steunverlening .....		1313	.....	.....
Overige .....		1319	756.674	756.674
Belastingvrije reserves .....		132	.....	.....
Beschikbare reserves .....		133	.....	.....
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....		14	3.939.026	3.848.377
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....		15	.....	.....
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> <sup>5</sup> .....		19	.....	.....
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .....		16	93.370	134.412
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....		160/5	93.370	134.412
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....		160	.....	.....
Belastingen .....		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....		162	.....	.....
Milieuverplichtingen .....		163	.....	.....
Overige risico's en kosten .....		164/5	93.370	134.412
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....		168	.....	.....

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

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

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>SCHULDEN</b> .....		17/49	31.804.958	33.295.208
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....	6.3	17	6.200.000	14.500.000
Financiële schulden .....		170/4	6.200.000	14.500.000
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden .....		172/3	3.700.000	11.000.000
Overige leningen .....		174/0	2.500.000	3.500.000
Handelsschulden .....		175	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....		176	.....	.....
Overige schulden .....		178/9	.....	.....
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....	6.3	42/48	24.797.200	16.708.139
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....		42	19.000.000	13.685.000
Financiële schulden .....		43	.....	.....
Kredietinstellingen .....		430/8	.....	.....
Overige leningen .....		439	.....	.....
Handelsschulden .....		44	876.804	611.488
Leveranciers .....		440/4	876.804	611.488
Te betalen wissels .....		441	.....	.....
Vooruitbetalingen op bestellingen .....		46	.....	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....		45	.....	139.741
Belastingen .....		450/3	.....	139.741
Bezoldigingen en sociale lasten .....		454/9	.....	.....
Overige schulden .....		47/48	4.920.396	2.271.910
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		492/3	807.758	2.087.069
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b> .....		10/49	86.226.493	86.655.179

## RESULTATENREKENING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>			
	9900	-1.378.840	-1.583.233
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	2.087.935	2.867.089
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....	635/8	-41.042	-25.733
Andere bedrijfskosten .....	640/8	1.282	12.362
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)	649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten .....	66A	.....	.....
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) .....</b>	9901	-3.427.015	-4.436.951
<b>Financiële opbrengsten .....</b>	6.4 75/76B	4.596.458	4.102.105
Recurrente financiële opbrengsten .....	75	3.597.071	3.980.933
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies .....	753	.....	.....
Niet-recurrente financiële opbrengsten .....	76B	999.387	121.172
<b>Financiële kosten .....</b>	6.4 65/66B	350.541	841.798
Recurrente financiële kosten .....	65	350.541	691.446
Niet-recurrente financiële kosten .....	66B	.....	150.352
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting .....</b>	9903	818.902	-1.176.644
<b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen .....</b>	780	.....	.....
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen .....</b>	680	.....	.....
<b>Belastingen op het resultaat .....</b>	67/77	234.779	373.385
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar .....</b>	9904	584.123	-1.550.029
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves .....</b>	789	.....	.....
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves .....</b>	689	.....	.....
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....</b>	9905	584.123	-1.550.029

\* Facultatieve vermelding.

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	9906	4.432.500	3.848.377
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....(+)/(-)	(9905)	584.123	-1.550.029
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .....(+)/(-)	14P	3.848.377	5.398.406
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b> .....	791/2	.....	.....
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b> .....	691/2	29.206	.....
aan de inbreng .....	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve .....	6920	29.206	.....
aan de overige reserves .....	6921	.....	.....
<b>Over te dragen winst (verlies)</b> .....(+)/(-)	(14)	3.939.026	3.848.377
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b> .....	794	.....	.....
<b>Uit te keren winst</b> .....	694/7	464.268	.....
Vergoeding van de inbreng .....	694	464.268	.....
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	xxxxxxxxxxxxxxxx	16.183.757
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen .....	8365	294.683	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8375	363.594	
Overboekingen van een post naar een andere .....	8385	.....	
Andere mutaties .....	8386	.....	
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar</b> .....	8395	16.114.846	
<b>Meerwaarden per einde van het boekjaar</b> .....	8455P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<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	xxxxxxxxxxxxxxxx	792.436
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8475	.....	
Teruggenomen .....	8485	.....	
Verworven van derden .....	8495	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8505	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere .....	8515	.....	
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar</b> .....	8525	792.436	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b> .....			
.....(+)/(-)	8545	.....	
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar</b> .....	8555	.....	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR</b> .....	(28)	15.322.410	

## STAAT VAN DE SCHULDEN

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

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

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten .....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087	.....	.....
<b>76</b>	<b>999.387</b>	<b>121.172</b>
(76A)	.....	.....
(76B)	<b>999.387</b>	<b>121.172</b>
<b>66</b>	.....	<b>150.352</b>
(66A)	.....	.....
(66B)	.....	<b>150.352</b>
6502	.....	.....

**OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN****Niet-recurrente opbrengsten** .....

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten .....

Niet-recurrente financiële opbrengsten .....

**Niet-recurrente kosten** .....

Niet-recurrente bedrijfskosten .....

Niet-recurrente financiële kosten .....

**FINANCIËLE RESULTATEN****Geactiveerde interesten** .....

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

	Codes	Boekjaar
<b>DOOR DE VENNOOTSCHAP GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN .....</b>	9149	.....
<b>Waarvan</b>		
Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop .....	9150	.....
<b>ZAKELIJKE ZEKERHEDEN</b>		
<b>Zakelijke zekerheden die door de vennootschap op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de vennootschap</b>		
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 nog 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	.....

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

Hypotheken

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

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

Pand op het handelsfonds

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

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

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

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

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

Voorrecht van de verkoper

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

Boekjaar
56.029.316
.....
.....
.....

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

1) Financiële Contracten

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

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

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

**Beknopte beschrijving**

**Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken**

Codes	Boekjaar
9220	.....

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

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

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

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

1) Niet opgenomen kredietlijnen

Buiten de reeds opgenomen leningen, beschikt Incofin cvso over een totaalbedrag van 500.000 euro aan niet opgenomen kredietlijnen .....

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

Boekjaar
500.000
.....
.....
.....

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

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

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

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

**VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN**

Waarborgen toegestaan in hun voordeel .....

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel .....

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

Uitstaande vorderingen op deze personen .....

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

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

Waarborgen toegestaan in hun voordeel .....

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel .....

Codes	Boekjaar
9501	.....
9502	.....

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

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

.....

.....

.....

Boekjaar
15.430
.....
.....
.....

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

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

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

.....

.....

Boekjaar
0
.....
.....
.....

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

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

.....

.....

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

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

.....

.....

## WAARDERINGSREGELS

### Waarderingsregels

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

### Waardering van activa

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

### 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 vervalddag.

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

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



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

#### GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

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

Waardering van passiva

#### VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN****DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN**

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten				Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>Proempresa Naamloze vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE - 1066 Lima Peru</i>	Gewone aandelen	111.667	1,79	0,0	31/12/2020	PEN	84.835.252	4.647.181
<i>Akiba Commercial Bank Naamloze vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street PO BOX 669 TZ - 669 Dar es Salaam Tanzania</i>	Gewone aandelen	617.850	5,62	0,0	31/12/2020	TZS	31.766.182.476	-5.616.805.080
<i>Impulse Microfinance Investment Fund BE 0870.792.160 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) België</i>	Gewone aandelen	800	7,03	0,0	31/12/2020	EUR	1.215.728	-36.521
<i>Banco FIE SA Naamloze vennootschap calle Generale Gonzales 1272 BO - 15032 Casilla - La Paz Bolivië</i>	Gewone aandelen	335.512	5,78	0,0	31/12/2020	BOB	1.206.911.080	70.446.587
<i>MXF Solutions,LLC Naamloze vennootschap 20th Street 1724 US-20009 NW District of Columbia Verenigde Staten</i>	Gewone aandelen	500.000	3,3	0,0	30/06/2021	USD	21.213.720	1.653.264

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

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>Incofin Investment Management BE 0815.870.958 Naamloze vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) België</i>	Gewone aandelen	401	30,0	0,0	31/12/2021	EUR	4.334.058	662.407
<i>Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME) Naamloze vennootschap Bois de Patate Haïti</i>	Gewone aandelen	59.265	18,23	0,0	31/12/2020	HTG	542.380.723	73.483.410
<i>Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS Naamloze vennootschap Rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg Luxemburg</i>	Gewone aandelen	7.500	2,68	0,0	31/12/2020	USD	46.360.970	501.924
<i>FPM SA Avenue Kauka, Gombe 17 Congo (Dem. Rep.)</i>	Gewone aandelen	1.000	0,43	0,0	31/12/2020	USD	24.709.107	612.704
<i>Juhudi Kilimo 2nd Floor, The priory, Kilimani Kenia</i>	Gewone aandelen	899	32,1	0,0	31/12/2020	KES	635.074.000	30.429.000
<i>Sempli Calle 11 AN 31 A - 89 Oficina 502A Colombia</i>	Gewone aandelen	225.841	5,45	0,0	31/12/2020	COP	35.182.797.000	-1.663.388.000
<i>Lovcen Banka Bulevar Dzordza Vasingtona 56/I Montenegro</i>	Gewone Aandelen	3.636	10,42	0,0	31/12/2020	EUR	22.820.000	1.504.000

## 1 Verslag van de Raad van Bestuur

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

### ***EECA Portfolio & afhankelijkheid van Rusland***

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

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

### ***2021: Een tweede covid jaar***

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

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

### ***Voorzichtigheidsprincipe***

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

### ***Sociale performantie***

Incofin cvso is een investeringsmaatschappij met sociaal oogmerk. De Raad van Bestuur heeft er over gewaakt dat de vennootschap - ondanks de crisis - haar sociale missie volop bleef realiseren, zodat de eindklanten van de microfinancieringsinstellingen zo goed mogelijk ondersteund werden. De impact van de investeringen van Incofin cvso op het terrein is aanzienlijk. Incofin cvso investeert in 44 microfinancieringsinstellingen en andere financiële instellingen actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in ontwikkelingslanden. Deze instellingen zijn verspreid over 28 landen, vaak in moeilijke regio's. De inschakeling van deze lokale financiële instellingen zorgt voor een zeer groot hefboomeffect voor de investeringen van Incofin cvso. Samen bereiken deze financiële instellingen 3,4 miljoen klanten, waarvan 73% vrouwen. Het gemiddelde leningsbedrag per klant bedraagt € 2.726.

Om een grotere impact tot stand te brengen met aangepaste financiële diensten, heeft Incofin cvso zijn investeringsuniversum tot buiten de traditionele microfinanciering verruimd. De investeringsportefeuille van Incofin cvso omvat naast microfinancieringsinstellingen (84%) ook investeringen in financiële instellingen die zich toeleggen op de financiering van huisvesting (4%), KMO's (8%) en landbouw (4%).

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

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

Jaarlijks voorziet Incofin cvso een budget voor technische assistentie. Dit budget zorgt ervoor dat de financiële partners in ontwikkelingslanden van Incofin cvso een beroep op technische ondersteuning kunnen doen. Met deze ondersteuning worden experts ingeschakeld, die hun kennis kunnen delen met de betrokken instellingen. Zo kan de werking van de financiële instellingen op diverse vlakken (risicobeheer, productontwikkeling, enz.) aanzienlijk verbeterd worden, of bijgesprongen worden bij natuur- of andere rampen. Gelet op het grote hefboomeffect van deze technische assistentie, heeft de Raad van Bestuur van Incofin cvso beslist om het jaarlijks beschikbare budget voor 2021 te behouden op k€ 100. In 2021 werden 7 microfinancieringsinstellingen gesteund, waarvoor k€ 141 uit het totaal beschikbaar budget werd aangewend. Voor Incofin cvso is de ondersteuning via technische assistentie een belangrijke bijkomende manier om haar sociale missie te verwezenlijken.

Om investeringen in kwaliteitsvolle, sociaal geëngageerde klanten mogelijk te maken, werd een specifieke “sociale” enveloppe van k€ 50 per jaar gecreëerd om leningen, aan een lagere intrestvoet dan het vooropgesteld minimumrendement, te kunnen toestaan. Onder deze enveloppe werd in 2021 één lening goedgekeurd.

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

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

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

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

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

Als buitenbalansverplichtingen vermelden wij de contracten met KBC Bank en MFX Solutions in de vorm van Cross Currency Interest Rate Swaps en termijnverrichtingen ter indekking van de wisselkoersrisico's voor de uitstaande leningen aan financiële instellingen. Hierbij werden alle niet-euro-intresten en kapitaalstromen voor leningen uitgegeven in lokale munt ingedekt met een Cross Currency Interest Rate Swap. Per einde 2021 heeft Incofin cvso indekkingsproducten openstaan voor een totaal notioneel bedrag van k€ 56.029 aan indekkingskoers, zijnde 79% van de openstaande leningenportefeuille. De overige 21% van

de leningenportefeuille bevat leningen in West- Afrikaanse “franc CFA” (ISO code XOF) en leningen in EUR. De XOF munt is vastgepind aan de koers van de EUR. Het volume aan ingedekte leningen in exotische munten bedraagt 39% van de ingedekte leningen. De overige 61% bestaat uit leningen in Amerikaanse dollar (USD).

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

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

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

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

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

### ***Risico's en onzekerheden***

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

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

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van het boekjaar die een mogelijke impact kunnen hebben op de cijfers van Incofin cvso per 31 december 2021. Alle gekende implicaties van de covid crisis werden in de cijfers van 2021 opgenomen, maar uiteraard zijn alle effecten van de crisis nog niet volledig duidelijk.

De Raad van Bestuur bevestigt eveneens dat na het einde van het boekjaar er geen omstandigheden zijn die de ontwikkeling van Incofin cvso aanmerkelijk kunnen beïnvloeden. De economische sancties ten gevolge van het Rusland-Oekraïne conflict en hun impact op de EECA-regio worden geacht beheersbaar te blijven en vereisen geen specifieke maatregelen in de portefeuille van Incofin cvso.

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

### ***Bestuurders***

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

### ***Commissaris***

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

### ***Herbenoemingen***

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

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



***Nieuwe benoemingen***

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

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

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

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

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

# Deloitte.



## **Incofin CV SO**

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

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

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 29 april 2020, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2022. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CV SO uitgevoerd gedurende 20 opeenvolgende boekjaren.

### Verslag over de jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2021 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 86 226 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 584 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2021 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

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

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

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening**

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

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

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

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

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

### Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

#### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

#### Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

#### Aspecten betreffende het jaarverslag

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

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

#### Vermelding betreffende de sociale balans

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

#### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Incofin CV SO | 31 december 2021

#### Andere vermeldingen

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

Het niet publiceren van de benoeming van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV als commissaris, overeenkomstig artikel 2:14 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

Getekend te Zaventem.

#### De commissaris

---

#### Deloitte Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

# Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited