

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

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van de neerlegging)

Naam : **Incofin Microfinance Fund**
Rechtsvorm : Coöperatieve vennootschap
Adres : Ravensteinstraat Nr : 2 Bus : 5
Postnummer : 9000 Gemeente : Gent
Land : België
Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van 0448.125.845
Internetadres : <http://www.incofin.be>
E-mailadres :

Ondernemingsnummer

Datum van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt

Deze neerlegging betreft :

de JAARREKENING in goedgekeurd door de algemene vergadering van

de ANDERE DOCUMENTEN

met betrekking tot

het boekjaar dat de periode dekt van tot

het vorige boekjaar van de jaarrekening van tot

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

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

VKT-kap 6.1.1, VKT-kap 6.1.2, VKT-kap 6.2, VKT-kap 6.7, VKT-kap 6.9, VKT-kap 8, VKT-kap 9, VKT-kap 12, VKT-kap 13, VKT-kap 14, VKT-kap 15, VKT-kap 16, VKT-kap 17

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

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

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

Van Autreve Anne

Havenlaan 88 100

1000 Brussel

BELGIË

Begin van het mandaat : 2016-04-27

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

Terpstra Annette

Ravensteinstraat 2

9000 Gent

BELGIË

Begin van het mandaat : 2023-04-26

Einde van het mandaat : 2029-04-26

Bestuurder

De Leenheer Frank

Ravestraat 52

9240 Zele

BELGIË

Begin van het mandaat : 2010-04-28

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

Degraeve Frank

Ravensteinstraat 2

9000 Gent

BELGIË

Begin van het mandaat : 2023-04-26

Einde van het mandaat : 2029-04-26

Bestuurder

Vereecken Frank

Watermuntweg 9

9080 Lochristi

BELGIË

Begin van het mandaat : 2022-04-27

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

Samyn Frans

Nelmeersstraat 7A

9830 Sint-Martens-Latem

BELGIË

Begin van het mandaat : 2013-04-24

Einde van het mandaat : 2025-04-30

Bestuurder

Pourveur Guy

Rue de Mersch 106

8181 Kopstal

LUXEMBURG

Begin van het mandaat : 2010-04-28

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

Geers Michiel

Gavermolenstraat 57

9111 Belsele

BELGIË

Begin van het mandaat : 2009-06-23

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Govaerts Nancy

Vogelenzangstraat 46

3070 Kortenberg

BELGIË

Begin van het mandaat : 2022-04-27

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

Vandenberghe Patrick

Petronilla Van Outryvestraat 5
8310 Assebroek
BELGIË

Begin van het mandaat : 2022-04-27

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

Haesen Patrik

Diestsevest 32 5B
3000 Leuven
BELGIË

Begin van het mandaat : 2022-04-27

Einde van het mandaat : 2024-03-20

Bestuurder

van den Brock Peter

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

Begin van het mandaat : 2007-04-25

Einde van het mandaat : 2025-04-30

Bestuurder

Bruselle Steven

Ravensteinstraat 2
9000 Gent
BELGIË

Begin van het mandaat : 2024-03-20

Einde van het mandaat : 2030-04-24

Bestuurder

Van de Moortel Vic

Zwartzustersvest 21 201
2800 Mechelen
BELGIË

Begin van het mandaat : 2016-09-20

Einde van het mandaat : 2024-12-03

Bestuurder

Bosmans Willy

Wijngaardberg 4
2170 Merksem (Antwerpen)
BELGIË

Begin van het mandaat : 2009-04-29

Einde van het mandaat : 2028-04-26

Bestuurder

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

0429053863
Luchthaven Brussel Nationaal 1 J
1930 Zaventem
BELGIË

Begin van het mandaat : 2023-04-26

Einde van het mandaat : 2026-04-26

Commissaris

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van artikel 5 van de wet van 17 maart 2019 betreffende de beroepen van accountant en belastingadviseur.

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

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke gecertificeerde 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 accountants of door fiscaal accountants, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke accountant of fiscaal accountant en zijn lidmaatschapsnummer bij het Instituut van de Belastingadviseurs en de Accountants (IBA), evenals de aard van zijn opdracht.

(* Facultatieve vermelding.)

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

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN		20		
VASTE ACTIVA		21/28	<u>17.730.879</u>	<u>17.150.955</u>
Immateriële vaste activa	6.1.1	21		
Materiële vaste activa	6.1.2	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	6.1.3	28	17.730.879	17.150.955
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	<u>48.825.206</u>	<u>57.564.030</u>
Vorderingen op meer dan één jaar		29	21.871.495	24.799.075
Handelsvorderingen		290	21.871.495	24.799.075
Overige vorderingen		291		
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Vorraden		30/36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	18.502.207	28.247.408
Handelsvorderingen		40	17.435.918	24.490.792
Overige vorderingen		41	1.066.290	3.756.617
Geldbeleggingen		50/53	393	48.352
Liquide middelen		54/58	8.239.310	3.791.094
Overlopende rekeningen		490/1	211.801	678.101
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	66.556.085	74.714.985

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>55.992.086</u>	<u>56.033.050</u>
Inbreng		10/11	51.217.423	50.600.145
Kapitaal		10	51.217.423	50.600.145
Geplaatst kapitaal		100	51.217.423	50.600.145
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Buiten kapitaal		11		
Uitgiftepremies		1100/10		
Andere		1109/19		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	1.597.057	1.597.057
Onbeschikbare reserves		130/1	1.597.057	1.597.057
Wettelijke reserve		130	840.384	840.384
Statutair onbeschikbare reserves		1311	756.674	756.674
Inkoop eigen aandelen		1312		
Financiële steunverlening		1313		
Andere		1319		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies)	(+)/(-)	14	3.177.605	3.835.848
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	<u>100.000</u>	<u>192.934</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	100.000	192.934
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5	100.000	192.934
Uitgestelde belastingen		168		

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	10.464.000	18.489.001
Schulden op meer dan één jaar	6.3	17	8.100.000	6.150.000
Financiële schulden		170/4	8.100.000	6.150.000
Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden		172/3	8.100.000	6.150.000
Overige leningen		174/0		
Handelsschulden		175		
Vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar	6.3	42/48	2.090.210	10.877.324
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	500.000	5.500.000
Financiële schulden		43		2
Kredietinstellingen		430/8		2
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	489.808	545.040
Leveranciers		440/4	489.808	545.040
Te betalen wissels		441		
Vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	1.100.402	4.832.281
Overlopende rekeningen		492/3	273.789	1.461.678
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	66.556.085	74.714.985

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten				
Brutomarge (+)/(-)		9900	-1.479.433	-1.638.732
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	2.357.940	789.716
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)		635/8	-92.934	62.500
Andere bedrijfskosten		640/8	7.128	4.602
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Niet-recurrente bedrijfskosten		66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	-3.751.568	-2.495.550
Financiële opbrengsten	6.4	75/76B	6.683.160	4.227.862
Recurrente financiële opbrengsten		75	6.652.647	4.227.862
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies		753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten		76B	30.513	
Financiële kosten	6.4	65/66B	3.462.941	567.119
Recurrente financiële kosten		65	3.462.941	567.119
Niet-recurrente financiële kosten		66B		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	-531.349	1.165.193
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)		67/77	126.893	134.803
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9904	-658.242	1.030.390
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)		9905	-658.242	1.030.390

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	(+)/(-) 9906	3.177.605	4.894.418
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-) (9905)	-658.242	1.030.390
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-) 14P	3.835.848	3.864.028
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2		
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2		51.519
aan de inbreng	691		
aan de wettelijke reserve	6920		51.519
aan de overige reserves	6921		
Over te dragen winst (verlies)	(+)/(-) (14)	3.177.605	3.835.848
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7		1.007.051
Vergoeding van de inbreng	694		1.007.051
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696		
Andere rechthebbenden	697		

TOELICHTING

STAAT VAN DE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395P	XXXXXXXXXX	18.205.472
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8365	628.274	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8375		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-) 8385		
Andere mutaties	(+)/(-) 8386		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8395	18.833.746	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8415		
Verworven van derden	8425		
Afgeboekt	8435		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8445		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8455		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525P	XXXXXXXXXX	1.054.517
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8475	48.350	
Teruggenomen	8485		
Verworven van derden	8495		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8505		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-) 8515		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8525	1.102.867	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555P	XXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)/(-) 8545		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8555		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(28)	17.730.879	

STAAT VAN DE SCHULDEN

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

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

(42) **500.000**

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

8912 **8.100.000**

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

8913

GEWAARBORGDE SCHULDEN (BEGREPEN IN DE POSTEN 17 EN 42/48 VAN DE PASSIVA)

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

Financiële schulden

8921

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

891

Overige leningen

901

Handelsschulden

8981

Leveranciers

8991

Te betalen wissels

9001

Vooruitbetalingen op bestellingen

9011

Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten

9021

Overige schulden

9051

Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

9061

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

Financiële schulden

8922

Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

892

Overige leningen

902

Handelsschulden

8982

Leveranciers

8992

Te betalen wissels

9002

Vooruitbetalingen op bestellingen

9012

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

9022

Belastingen

9032

Bezoldigingen en sociale lasten

9042

Overige schulden

9052

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

9062

Codes	Boekjaar
(42)	500.000
8912	8.100.000
8913	
8921	
891	
901	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	
892	
902	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	

RESULTATEN**PERSONEEL**

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

Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

Niet-recurrente opbrengsten

Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten

Niet-recurrente financiële opbrengsten

Niet-recurrente kosten

Niet-recurrente bedrijfskosten

Niet-recurrente financiële kosten

FINANCIËLE RESULTATEN**Geactiveerde interesten**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9087		
76	30.513	
(76A)		
(76B)	30.513	
66		
(66A)		
(66B)		
6502		

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

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

Waarvan

Door de vennootschap geëndosseerde handelseffecten in omloop

ZAKELIJKE ZEKERHEDEN

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

Hypotheken

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Bedrag van de inschrijving

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

Pand op het handelsfonds

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd en waarvoor registratie plaatsvindt

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

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

Boekwaarde van de bezwaarde activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Gestelde of onherroepelijk beloofde zekerheden op nog te verwerven activa

Bedrag van de betrokken activa

Maximumbedrag waarvoor de schuld is gewaarborgd

Voorrecht van de verkoper

Boekwaarde van het verkochte goed

Bedrag van de niet-betaalde prijs

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

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 nog 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

Financiële Contracten: 20.374.750,00 USD

Financiële Contracten: 431.600.000,00 INR

Financiële Contracten: 11.093382.420,01 COP

Financiële Contracten: 963.000.000,00 KZT

Financiële Contracten: 18.227.021.836,13

Financiële Contracten: 2.478.936.995,00 TZS

Financiële Contracten: 79.012.720 KGS

Financiële Contracten: 4.241.603,11 HNL

Boekjaar
17.435.016
4.807.857
2.482.247
2.000.000
1.144.181
945.269
800.000
150.038

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

Codes	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

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

Boekjaar

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

Boekjaar

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

VERBONDEN OF GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

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

Uitstaande vorderingen op deze personen

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
9294	
9295	
9500	
9501	
9502	

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

Vergoeding bedrijfsrevisor

Er zijn geen andere diensten (commissarissen)

Boekjaar
15.800

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).

IMMATERIELE VASTE ACTIVA

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

MATERIELE VASTE ACTIVA

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

Bureautica 5 jaar

Computer 3 jaar

Meubilair 10 jaar

DEELNEMINGEN EN AANDELEN

Deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, exclusief de bijkomende kosten (art.3:19,§2). Er wordt tot waardevermindering overgegaan 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		dochter s	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
Akiba Commercial Bank Besloten vennootschap 3rd Floor, amanu Place, Ohio street 000 Dar es Salaam TANZANIA	Gewone	617.850	5,62		2023-12-31	TZS	25.493.251.000	-2.013.391.000
Association pour la Coopération avec la Micro Entreprise (ACME) Besloten vennootschap 000 Bois de Patate HAÏTI	Gewone aandelen	59.265	18,23		2023-12-31	HTG	522.371.495	-251.327.680
Banco FIE SA Besloten vennootschap calle Generale Gonzales 15032 Casilla - La Paz BOLIVIË	Gewone aandelen	459.960	5,66		2023-12-31	BOB	1.570.477.182	192.578.230
FPM SA Besloten vennootschap Avenue Kauka, Gombe 17 0000 Congo (Dem. Rep.) CONGO (DEM. REP.)	Gewone aandelen	1.000	0,43		2023-12-31	USD	1.705.882	-1.200.056
Fairtrade Acces Fund S.A., Sicav-FIS Besloten vennootschap Rue Aldringen 11 LU-1118 Luxembourg LUXEMBURG	Gewone aandelen	7.500	2,68		2023-12-31	USD	37.399.000	244.000
Impulse Microfinance Investment Fund 0870792160 Besloten vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) BELGIË	Gewone aandelen	800	7,03		2023-12-31	EUR	1.460.374	45.270.001

N°	0448125845	VKT-kap 7.1						
Incofin Investment Management 0815870958 Besloten vennootschap Sneeuwbeslaan 20 2610 Wilrijk (Antwerpen) BELGIË	Gewone aandelen	467	25			EUR	10.407.504	397.415
Juhudi Kilimo Besloten vennootschap 2nd Floor, The priory 0000 Kilimani KENIA	Gewone aandelen	8.083	32,1	2023-12-31	KES	705.800.000		38.839.000
Lovcen Banka Bulevar Dzordza Vasingtona 56/I 0000 Bulevar Dzordza Vasingtona 56/I MONTENEGRO	Gewone aandelen	3.636	8,65		EUR	32.384.000		3.330.000
MFx Solutions,LLC Besloten vennootschap 20th Street 1724 US-2000 NW District of Columbia VERENIGDE STATEN	Gewone aandelen	500.000	3,3	2022-12-31	EUR	26.177.182		
Proempresa Besloten vennootschap Jr Carlos Arrieta 1066 PE-1066 Lima PERU	Gewone aandelen	136.699	1,76	2022-12-31	EUR	83.835.524		641.225
Sempli Besloten vennootschap Calle 11 AN 31 A - 89 Oficina 502A 0000 Medellin COLOMBIA	Gewone aandelen	317.014	5,64	2022-12-31	COP	59.683.019.000		-5.622.382.000

LIJST VAN ONDERNEMINGEN WAARVOOR DE VENNOOTSCHAP ONBEPERKT AANSPRAKELIJK IS IN HAAR HOEDANIGHEID VAN ONBEPERKT AANSPRAKELIJK VENNOOT OF LID

De jaarrekening van elk van de ondernemingen waarvoor de vennootschap onbepert aansprakelijk is, wordt bij de voorliggende jaarrekening gevoegd en samen hiermee openbaar gemaakt, tenzij in de tweede kolom de reden wordt vermeld waarom dit niet het geval is; deze vermelding gebeurt door te verwijzen naar de van toepassing zijnde code (A, B of D) die hieronder wordt gedefinieerd.

De jaarrekening van de vermelde onderneming:

A. wordt door deze onderneming openbaar gemaakt door neerlegging bij de Nationale Bank van België;

B. wordt door deze onderneming daadwerkelijk openbaar gemaakt in een andere lidstaat van de Europese Unie, overeenkomstig artikel 16 van de richtlijn (EU) 2017/1132;

D. betreft een maatschap.

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Eventuele code

JAARVERSLAG

INCOFIN CVSO
 Maatschappelijke zetel: Ravensteinstraat 2, bus 5, 9000 Gent
 Ondernemingsnummer: 0448.125.845
 ("Incofin CVSO" of het "Fonds")

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

over de jaarrekening met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire verplichtingen hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de uitoefening van ons mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 (het "Boekjaar 2024") en leggen wij u de jaarrekening ter goedkeuring voor.

1. BELANGRIJKE INLEIDENDE INFORMATIE MET BETREKKING TOT HET DOEL EN DE ACTIVITEITEN VAN INCOFIN CVSO

Incofin CVSO is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met sociaal oogmerk. Het Fonds streeft geen winstmaximalisatie na voor zijn vennoten, 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 in microfinancieringsinstellingen ("MFIs") ter ondersteuning van kleine ondernemers gevestigd in laag- en middeninkomenslanden.

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 Investment Management NV ("Incofin IM" of de "Fondsbeheerder") 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 is aangesteld als de bewaarder van Incofin CVSO overeenkomstig de AICB Wet.

2. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

Het Boekjaar 2024 eindigt met een verlies ten bedrage van € 658.242,32. Wij stellen voor de jaarrekening goed te keuren zoals ze u werd voorgelegd en dit verlies samen met de overgedragen winst van het vorige boekjaar als volgt te bestemmen:

- Te bestemmen verlies van het Boekjaar 2024 € 658.242,32
- Overgedragen winst van het vorige boekjaar € 3.835.847,62
- Toevoeging aan het eigen vermogen 0
- Vergoeding van de inbreng 0
- Over te dragen winst € 3.177.605,30

Wij stellen voor om geen dividend uit te keren voor het Boekjaar 2024. Het dividendvoorstel is onderworpen aan de goedkeuring van de vennoten op de gewone algemene vergadering van vennoten die gepland staat op 30 april 2025.

3. COMMENTAAR OP DE JAARREKENING

Deze jaarrekening wordt opgesteld volgens de geldende wetgeving op de boekhouding en de jaarrekening van ondernemingen aangevuld met de waarderingsregels eigen aan het Fonds.

3.1. ACTIVITA

De jaarrekening toont voor het Boekjaar 2024 een balanstotaal van € 66.556.085,23 ten opzichte van een balanstotaal van € 74.714.984,82 voor het vorige boekjaar afgesloten op 31 december 2023 (het "Boekjaar 2023"). Dit verschil is voornamelijk te verklaren door de daling in de leningenportefeuille. Zie a.u.b. hieronder voor meer uitleg.

De totale investeringsportefeuille van het Fonds bedraagt ca. € 57,1 miljoen op het einde van het Boekjaar 2024 ten opzichte van ca. € 68,8 miljoen op het einde van het Boekjaar 2023. De investeringsportefeuille van het Fonds is samengesteld uit een deelnemingsportefeuille en een leningenportefeuille:

- De deelnemingsportefeuille bestaat uit aandelenparticipaties in het kapitaal van enerzijds MFIs in laag- en middeninkomenslanden en anderzijds ondernemingen die geen MFIs zijn (bijv. fondsen, de Fondsbeheerder of hedge counterparties (zijnde tegenpartijen van hedgingtransacties)).
- De leningenportefeuille bevat seniorenleningen en achtergestelde leningen toegekend aan MFIs.

De deelnemingsportefeuille van het Fonds bedraagt ca. € 17,7 miljoen op het einde van het Boekjaar 2024 ten opzichte van € 17,2 miljoen voor het Boekjaar 2023:

- Het verschil van ca. € 580.000 is te verklaren door enerzijds de ontvangst van een stockdividend ten bedrage van ca. € 628.000 en anderzijds een waardevermindering van ca. € 48.000.
- Tijdens het Boekjaar 2024 werden geen nieuwe investeringen uitgevoerd als deel van de deelnemingsportefeuille. De deelneming in FPM SA, een investeringsfonds gevestigd in DRC, werd tijdens het Boekjaar 2024 verkocht, echter de afsluiting van deze verkoop is onderhevig aan de goedkeuring van de Congolese toezichhouder.
- De waardering van de deelnemingen in MFIs bedraagt ca. € 15,8 miljoen en bestaat uit aandelenparticipaties in zeven MFIs gevestigd in zeven laag- en middeninkomenslanden.
- Het stockdividend van ca. € 628.000 werd ontvangen van Banco FIE, een MFI gevestigd in Bolivia. Zie a.u.b. hieronder voor risico's verbonden aan Bolivia.

- De waardevermindering van ca. € 48.000 werd geboekt op de deelneming in Financiera ProEmpresa, een MFI gevestigd in Peru. Zie a.u.b. hieronder voor risico's verbonden aan MFIs in Peru.

De leningenportefeuille van het Fonds bedraagt ca. € 39,4 miljoen op het einde van het Boekjaar 2024 ten opzichte van € 51,6 miljoen voor het Boekjaar 2023:

- De daling van ca. € 12,2 miljoen is te verklaren door enerzijds een daling in de uitstaande leningenportefeuille van ca. € 7,5 miljoen en anderzijds een waardevermindering van ca. € 4,7 miljoen. Een waardevermindering van dergelijke omvang is bijzonder en weegt aldus zwaar op het resultaat van het Fonds voor het Boekjaar 2024. Zie a.u.b. hieronder voor meer uitleg.
- Tijdens het Boekjaar 2024 heeft het Fonds voor een bedrag van ca. € 16,7 miljoen nieuwe leningen toegekend aan MFIs. In 2024 werd voor een bedrag van ca. € 24,2 miljoen in hoofdsom van uitstaande leningen afgelost door de MFIs.
- De leningenportefeuille bevat 31 seniorenleningen toegekend aan 24 MFIs gevestigd in 17 laag- en middeninkomenslanden. Op het einde van het Boekjaar 2024 bedraagt de waardering van de seniorenleningenportefeuille ca. € 32,3 miljoen. Tijdens het Boekjaar 2024 werden waardeverminderingen geboekt op twee seniorenleningen: (i) de seniorenlening toegekend aan Abaco, een MFI in Peru, werd afgewaardeerd ten bedrage van ca. € 259.000, en (ii) de seniorenlening toegekend aan Bina Artha, een MFI in Indonesië, werd afgewaardeerd ten bedrage van ca. € 80.000. Zie a.u.b. hieronder voor risico's verbonden aan MFIs in Peru.
- Naast de hogervermelde seniorenleningen, bevat de leningenportefeuille ook vijf achtergestelde leningen toegekend aan vijf MFIs gevestigd in vijf laag- en middeninkomenslanden. Op het einde van het Boekjaar 2024 bedraagt de waardering van de achtergestelde leningenportefeuille ca. € 7,1 miljoen. Tijdens het Boekjaar 2024 werden waardeverminderingen geboekt op drie achtergestelde leningen: (i) de achtergestelde lening toegekend aan Banco Ecofuturo, een MFI in Bolivia, werd afgewaardeerd ten bedrage van ca. € 384.000, (ii) de achtergestelde lening toegekend aan Cooperativa Pacifico, een MFI in Peru, werd volledig afgewaardeerd ten bedrage van ca. € 2,1 miljoen, en (iii) de achtergestelde lening toegekend aan Financiera Desyfin, een MFI in Costa Rica, werd volledig afgewaardeerd ten bedrage van ca. € 1,7 miljoen. Zie a.u.b. hieronder voor risico's verbonden aan achtergestelde leningen.

De totale waardevermindering op de leningenportefeuille bedraagt aldus ca. € 4,7 miljoen. Gezien de risico's eigen aan het investeringsbeleid van het Fonds, hebben wij vanuit het voorzichtigheidsprincipe steeds een algemene voorziening voor risico's aangelegd ten bedrage van 1,31% van de totale leningenportefeuille. Echter, ten gevolge van de bijzonder hoge waardeverminderingen geregistreerd in het Boekjaar 2024 zijn de algemene voorzieningen van ca. € 2,4 miljoen volledig uitgeput. Het deel van de waardeverminderingen dat algemene voorzieningen overstijgt, wordt toegerekend aan de overgedragen winst van het vorige boekjaar.

Gezien de aard van de investeringen van het Fonds, zijn waardeverminderingen in de investeringsportefeuille geen uitzondering. Echter de omvang van de totale waardevermindering voor het Boekjaar 2024 is bijzonder. De belangrijkste waardeverminderingen concentreren zich op (i) de leningen toegekend aan MFIs in Peru, (ii) de achtergestelde leningen, en (iii) het verhoogde landenrisico in Bolivia:

- 2024 was voor de MFIs in Peru een bijzonder moeilijke jaar. De MFIs zijn in 2024 in een financiële crisis beland, omdat zij niet konden voldoen aan de recent aangescherpte kapitaal- en liquiditeitsvereisten opgelegd door de Peruviaanse toezichhouder. De recessie van de Peruviaanse economie creëerde bovendien een ongunstige bodem voor de MFIs die reeds in financiële moeilijkheden zaten. Echter, de oorsprong van deze financiële crisis is terug te vinden in de coronacrisis. Tijdens de jaren 2020 tot en met 2022 werden de financiële normen voor de MFIs versoepeld zodat zij de coronajaren konden overbruggen. Eenmaal de coronacrisis voorbij was, heeft de Peruviaanse toezichhouder in 2023 de kapitaal- en liquiditeitsnormen verstrengd en zijn de MFIs aldus in moeilijkheden gekomen. Incofin CVSO heeft (i) twee uitstaande leningen aan MFIs in Peru, en (ii) een deelneming in een MFI in Peru:

- o Het Fonds heeft in juli 2018 een achtergestelde lening toegekend aan Abaco voor een hoofdsom van 3.000.000 Amerikaanse dollar ("USD") met een looptijd van zes jaar. In 2018 is Abaco een sterke MFI met voldoende eigen vermogen en kwalitatieve leningenportefeuille. In juni 2023 werd de leningenportefeuille van Abaco onder de loep genomen door de Peruviaanse toezichhouder. Deze doorlichting leidde tot een belangrijke verhoging van de provisies wegens de verslechterde kwaliteit van de leningenportefeuille en veroorzaakte aldus onvoorziene verliezen. Teneinde het risico voor het Fonds te beperken werden in 2024 drie maatregelen getroffen: (i) 40% van de hoofdsom van de bestaande achtergestelde lening werd door Abaco terugbetaald, (ii) 60% van de oorspronkelijke hoofdsom werd geherfinancierd via een nieuwe seniorenlening, en (iii) de betaling van de nieuwe seniorenlening werd gewaarborgd door het vestigen van zekerheden op vastgoed van Abaco in Peru. Deze seniorenlening werd in 2024 afgewaardeerd voor een bedrag van ca. € 259.000 (zijnde ca. 16,7% van de hoofdsom).

- o Het Fonds heeft in maart 2020 een achtergestelde lening toegekend aan Pacifico voor een hoofdsom van USD 3.000.000 met een looptijd van zes jaar. In 2020 is Pacifico een solide MFI: de instelling voldoet aan de geldende kapitaal- en liquiditeitsnormen en beschikt over een kwalitatieve leningenportefeuille. In 2023 verslechterden de financiële prestaties van deze MFI. Dit resulteerde in een buitengewone terugtrekking van deposito's. In 2024 leed Pacifico onvoorziene verliezen en kwam de solvabiliteit van de instelling onder druk. De achtergestelde lening aan Pacifico werd in 2023 eerst deels afgewaardeerd, zijnde ten bedrage van 20% van de oorspronkelijke hoofdsom, en in 2024 volledig afgewaardeerd.
- o Het Fonds heeft sinds 2004 een aandelenparticipatie in ProEmpresa, een MFI gevestigd in Peru, ter waarde van ca. € 334.000. Gezien de bedrijfsresultaten van deze MFI in 2024 werd besloten om een waardevermindering van ca. € 48.000 te boeken op deze deelneming.

- Achtergestelde leningen worden aan MFIs toegekend om hun lange termijn financieringsbehoefte te dekken en hun eigen vermogen te versterken teneinde te voldoen aan de wettelijke kapitaalvereisten. Achtergestelde leningen bieden aan de kredietgever een hoger rendement, maar houden ook verhoogde risico's in. De risico's zijn hoger omwille van twee belangrijke risicofactoren. Ten eerste heeft een achtergestelde lening een lange looptijd van minimum zes jaar (in tegenstelling tot een senior lening van twee tot drie jaar). Tijdens deze lange looptijd kunnen de macro-economische toestand van het land of de regio verslechteren of de kredietwaardigheid van de MFI achteruitgaan. Ten tweede is de schuldeiser, zijnde de kredietgever of het Fonds, in het geval van een insolventie van de schuldenaar, zijnde de kredietnemer of de MFI, achtergesteld ten opzichte van de andere schuldeisers. Dit betekent dat in geval van wanbetaling de kans op terugbetaling van een achtergestelde lening lager is dan van een seniorenlening. Incofin CVSO heeft drie uitstaande achtergestelde leningen waarop waardeverminderingen zijn geboekt tijdens het Boekjaar 2024:

- o Zoals hierboven uiteengezet, werd de achtergestelde lening toegekend aan Pacifico, een MFI in Peru, volledig afgewaardeerd.
- o Het Fonds heeft in maart 2022 een achtergestelde lening toegekend aan Banco Ecofuturo, een MFI in Bolivia, voor een hoofdsom van € 3.000.000 met een looptijd van zeven jaar. In 2022 kan deze MFI gezonde financiële prestaties voorleggen. Echter, in 2024, gaat de macro-economische toestand in Bolivia sterk achteruit: overheidsinkomsten uit aardgas zijn sterk gedaald, overheidsuitgaven blijven stijgen door de toekenning van subsidies aan de bevolking, sociale onrust neemt toe door politieke polarisering en natuurrampen. Deze malaise wordt verder versterkt door een nijpend tekort aan Amerikaanse dollars in Bolivia. Gezien het gebrek aan Amerikaanse dollars in Bolivia ondervinden MFIs moeilijkheden om hun leningen aangegaan in USD terug te betalen. De economische en politieke crisis heeft ook een belangrijke negatieve invloed op de prestaties van Banco Ecofuturo: zowel de groei als de kwaliteit van de leningenportefeuille zijn onder druk. Hierdoor werd de achtergestelde lening toegekend aan deze MFI deels afgewaardeerd ten bedrage van ca. 12,8% van de oorspronkelijke hoofdsom.
- o Het Fonds heeft in december 2018 een achtergestelde lening toegekend aan Desyfin, een MFI in Costa Rica, voor een hoofdsom van USD 2.000.000 met een looptijd van zeven jaar. In 2018 is Desyfin een gezonde MFI met een lokaal verankerd aandeelhouderschap (gecontroleerd door een familiale groep). De MFI geniet op dat ogenblik de steun van sterke internationale kredietgevers (inclusief meerdere ontwikkelingsbanken). De cijfers die

Desyfin voor 2023 en 2024 rapporteert vertonen geen anomalieën. Echter, in augustus 2024, wordt Desyfin goorgelicht door de toezichthouder. Deze controle leidt tot een interventie door de toezichthouder omwille van de volgende redenen: het management heeft de inkomsten en uitgaven van de MFI verkeerd gerapporteerd, de kwaliteit van de leningsportefeuille is overgewaardeerd, de MFI voldoet niet aan de wettelijke kapitaalvereisten en de raad van bestuur heeft gefaald om de risico's tijdig te identificeren en te beheersen. Na de interventie van de toezichthouder, werd de achtergestelde lening toegekend aan Desyfin volledig afgewaardeerd.

• Zoals hierboven uitgelegd, is in 2024 het landenrisico in Bolivia verhoogd door de aanhoudende economische en politieke crisis. Hierdoor werd de achtergestelde lening toegekend aan Banco Ecofuturo deels afgewaardeerd ten belope van ca. 12.8% van de oorspronkelijke hoofdsom. Het Fonds heeft het Boekjaar 2024 afgesloten met het aanhouden van hogere liquide middelen tegenover het vorige boekjaar: € 8.239.310,08 in 2024 ten opzichte van € 3.791.094,32 in 2023.

3.2. PASSIVA

Ondanks de uitzonderlijk hoge waardeverminderingen geboekt op de investeringsportefeuille in het Boekjaar 2024, behoudt het Fonds een sterke financiële positie waarbij het eigen vermogen voldoende is om zijn doel te realiseren en activiteiten te ontplooiën.

Het eigen vermogen van het Fonds ten bedrage van € 55.992.085,73 is ongeveer gelijk gebleven ten opzichte van het vorige boekjaar € 56.033.049,85. De inbreng van de vennoten is gestegen van € 50.600.144,89 op het einde van Boekjaar 2023 naar € 51.217.423,09 op het einde van het Boekjaar 2024. Het betreft een stijging van € 617.278,20.

De reserves van € 1.597.057,34 blijven gelijk ten opzichte van het vorige boekjaar.

De overgedragen winst van het Boekjaar 2024 bedraagt € 3.177.605,30 ten opzichte van de overgedragen winst van het vorige boekjaar ten belope van € 3.835.847,62. Deze beweging is te verklaren door de bestemming van het verlies van het Boekjaar 2024 voor zover dit verlies niet kon worden gedragen door de algemene voorzieningen voor risico's.

De financiële schulden van het Fonds in de vorm van leningen op korte en lange termijn daalden in de loop van het Boekjaar 2024 met € 3.050.000.

Op het einde van het Boekjaar heeft het Fonds effectief opgenomen financiële schulden ten bedrage van € 8.600.000, zijnde ongeveer 15% van het eigen vermogen. Daarnaast heeft het Fonds een niet-opgenomen noodkredietlijn voor een bedrag van € 4.000.000. Hoewel het Fonds een hogere schuldgraad mag aangaan, hebben wij voorzichtigheids halve besluiten om de schuldfinanciering te beperken tot 50% van het eigen vermogen van het Fonds.

Als buitenbalansverplichtingen vermelden wij de hedgingtransacties afgesloten ter indekking van de wisselkoersrisico's voor de uitstaande leningen toegekend aan MFIs in een munt andere dan de euro. Op het einde van het Boekjaar 2024 heeft het Fonds hedgingtransacties openstaan voor een totaal notioneel bedrag van € 29.764.607,87, zijnde 76% van de leningsportefeuille. De overige 24% van de leningsportefeuille bevat leningen in euro.

3.3. Resultaten

De netto-opbrengsten van de seniorleningsportefeuille in het Boekjaar 2024 bedragen ca. € 2,4 miljoen. De netto-opbrengsten zijn de interesten en vergoedingen ontvangen van de MFIs onder de seniorleningen na aftrek van de kosten van de hedgingtransacties afgesloten met betrekking tot deze seniorleningen. Er is een lichte daling in het nettorendement ten opzichte van het vorige boekjaar (ca. € 45.000). Het nettorendement van deze seniorleningsportefeuille in 2024 is 5,8% in vergelijking met 6,02% in 2023.

De netto-opbrengsten van de achtergestelde leningsportefeuille in het Boekjaar 2024 zijn sterk gedaald tegenover het vorige boekjaar. De netto-opbrengsten zijn de interesten en vergoedingen ontvangen van de MFIs onder de achtergestelde leningen na aftrek van de kosten van de hedgingtransacties afgesloten met betrekking tot deze achtergestelde leningen. Het nettorendement van deze portefeuille zakte van 8% in 2023 naar 4,32% in 2024. Deze daling is te verklaren door het niet opbouwen van rente op de achtergestelde leningen waarop een waardevermindering werd geregistreerd in de loop van het Boekjaar 2024. Daarnaast zijn er bijkomende kosten voor het vervroegd afwikkelen van de hedgingtransacties die werden aangegeven met betrekking tot de afgewaardeerde achtergestelde leningen.

De operationele kosten in het Boekjaar 2024 zijn gedaald met een bedrag van ca. € 159.000 ten opzichte van het vorige boekjaar. Deze daling is voornamelijk te wijten aan een lagere beheervergoeding betaald aan de Fondsbeheerder wegens een daling in de investeringsportefeuille. In overeenstemming met het voorzichtigheidsbeginsel hebben wij steeds algemene voorzieningen voor risico's aangelegd ten bedrage van 1,31% van de totale leningsportefeuille. Echter, de uitzonderlijk hoge waardeverminderingen geboekt op de leningsportefeuille hebben de algemene voorzieningen van ca. € 2,4 miljoen volledig uitgeput. Rekening houdend met de verhoogde risico's in de investeringsportefeuille, hebben wij besluiten om vanaf 1 januari 2025 hogere algemene voorzieningen aan te leggen.

Het Fonds sluit het Boekjaar 2024 af met een verlies ten bedrage van € 658.242,32 ten opzichte van een winst van € 1.030.389,56 tijdens het vorige boekjaar.

4. SOCIALE PERFORMANTIE

Zoals hierboven uiteengezet, streeft het Fonds geen winstmaximalisatie na voor zijn vennoten, 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.

Tijdens het Boekjaar 2024 hebben wij er over gewaakt dat het Fonds zijn sociale missie volop bleef realiseren, zodat de eindklanten van de MFIs zo goed mogelijk ondersteund werden. De positieve impact van de investeringen van het Fonds op het terrein is aanzienlijk. Incofin CVSO investeert in 38 MFIs actief op het gebied van financiële inclusie ter ondersteuning van kleine ondernemers in laag- en middeninkomenslanden. Deze MFIs zijn verspreid over 23 landen, vaak in moeilijke regio's. De inschakeling van deze lokale financiële instellingen zorgt voor een zeer groot hefboomeffect voor de investeringen van het Fonds. Samen met de MFIs heeft Incofin CVSO ca. 3,2 miljoen kleine ondernemers ondersteund. Ongeveer 63% van de eindklanten van de MFIs zijn vrouwen. Meer dan 2/3de van de MFIs verlenen aan hun eindklanten niet-financiële diensten, zoals opleidingen tot verbetering van financiële geletterdheid. Meer dan de helft (ca. 58%) van de MFIs bieden groene leningen aan hun eindklanten.

Jaarlijks voorziet het Fonds een budget voor technische assistentie. Dit budget zorgt ervoor dat de MFIs een beroep kunnen doen op technische ondersteuning. Met deze ondersteuning worden experts ingeschakeld die hun kennis kunnen delen met de MFIs. Zo kan de werking van een MFI op diverse vlakken (bijv. risicobeheer of productontwikkeling) verbeterd worden. Voor het Fonds is de ondersteuning via technische assistentie een belangrijke bijkomende manier om zijn sociale missie te verwezenlijken. In 2024 verleende het Fonds technische assistentie aan twee MFIs voor een bedrag van ca. € 43.000. Op het einde van het Boekjaar 2024 is er nog een budget van € 100.000 voor technische assistentie.

5. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Het doel en de aard van de activiteiten van het Fonds houden een aantal risico's en onzekerheden in voor de toekomstige ontwikkeling van het Fonds. Het beleid van het Fonds is erop gericht om deze risico's zo goed mogelijk te beheersen zonder dat ze daarbij volledig kunnen worden uitgesloten.

Het Fonds is in hoofdzaak blootgesteld aan de risico's hieronder beschreven. Niettemin geeft de lijst hieronder de risico's niet weer volgens prioriteit, noch betreft het een exhaustieve beschrijving van alle risico's waarmee het Fonds momenteel wordt geconfronteerd.

5.1. Kredietrisico's

Incofin CVSO investeert in MFIs gevestigd in laag- en middeninkomenslanden. Deze MFI verlenen op hun beurt kredieten toe aan kleine ondernemers die vaak geen zakelijke zekerheden kunnen geven ter waarborg van hun kredieten. Het valt niet uit te sluiten dat de MFIs waarin Incofin CVSO investeert 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; en
- een regelmatige opvolging ter plaatse.

5.2. Landenrisico's

Incofin CVSO investeert in laag- en middeninkomenslanden, die het voorwerp uitmaken van aanzienlijke landenrisico's. Deze risico's omvatten het politieke risico (bijvoorbeeld oorlog of burgeroorlog) en het transferrisico (onmogelijkheid om de geïnvesteerde middelen uit het land te recupereren wegens drevenzchaarste of andere overheidsmaatregelen). Incofin CVSO mitigeert het landenrisico door middel van het aanleggen van algemene voorzieningen en diversificatie in zijn investeringsportefeuille.

5.3. 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 MFIs. 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.

5.4. 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 MFIs of de aandelenparticipaties zullen schommelen ten gevolge van wisselkoerswijzigingen.

• Leningen in vreemde munt (zijnde een munt andere dan de euro): Incofin CVSO beheert actief het wisselkoersrisico op de leningen die het toekent door gebruik te maken van indekkingstechnieken, zijnde hedgingtransacties zoals cross currency swaps of forwards. Indien een lening niet wordt terugbetaald volgens de overeenskomst (kredietrisico) dient Incofin CVSO zijn verplichting ten opzichte van de tegenpartij van de hedgingtransactie nog steeds te voldoen. In dit scenario loopt Incofin CVSO een wisselkoersrisico alsook een potentieel liquiditeitsrisico, aangezien op de spotmarkt de vreemde valuta aangekocht dienen te worden aan de dan geldende koers met de op dat moment beschikbare liquide middelen.

• Aandelenparticipaties in vreemde munt (zijnde een munt andere dan de euro): het wisselkoersrisico op de aandelenparticipaties in vreemde munt wordt niet actief ingedekt. In die gevallen wordt verwacht dat het rendement op de investering de mogelijke depreciatie van de betrokken munt compenseert.

5.5. Intrestrisico's

Incofin CVSO trekt enerzijds schuldfinanciering aan en plaatst anderzijds leningen in vreemde munt bij MFIs. De interesten waaraan deze operaties gebeuren in de loop van de tijd zijn onderhevig aan marktinvaluen. Incofin CVSO zal steeds ervoor zorgen dat de marge tussen de debet- en kredietinteresten voldoende groot blijft om Incofin CVSO verder te laten groeien. De Fondsbeheerder beheert dit risico door (1) vaste rentevoeten te gebruiken voor zowel de inkomende als uitgaande transacties en (ii) door een minimum rendement te bepalen voor alle leningen.

5.6. 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 zijn liquiditeitsbehoeften, rekening houdend met de beschikbare financieringsbronnen, om zijn financiële verbintenissen te kunnen naleven.

• Liquiditeitsrisico bij schuldfinanciering: het liquiditeitsrisico van Incofin CVSO is beperkt gezien de maturiteit van zijn leningsportefeuille alsook de beschikbaarheid van liquide middelen. De beschikbare liquide middelen, de beschikbare kredietlijnen die Incofin CVSO kan gebruiken, en de openstaande leningen die op vervalddag komen tijdens het komende jaar, zijn steeds voldoende om aan de financieringsverplichtingen te voldoen en om eventuele wanbetaling in de leningsportefeuille 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 gevolgen kan hebben op de liquiditeitspositie van Incofin CVSO. De raad van bestuur van Incofin CVSO kan de uittreding van een vennoet weigeren, maar niet om speculatieve redenen. Indien het aantal uittredingen en 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.

5.7. Risico's verbonden aan de bekwaamheid van Incofin IM als aangestelde beheervennootschap

Ondanks de ervaring van Incofin IM, de Fondsbeheerder 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.

6. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het Boekjaar 2024 hebben plaatsgevonden die een belangrijke impact hebben op de verdere evolutie van het Fonds.

7. OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Er zijn geen omstandigheden die de ontwikkeling van het Fonds aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, met uitzondering van de punten vermeld in paragraaf 5 (Voornaamste risico's en onzekerheden).

8. WERKZAAMHEDEN OP HET GEBIED VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Er zijn in de loop van het Boekjaar 2024 geen werkzaamheden uitgevoerd op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

9. BIJKANTOREN

Incofin CVSO heeft geen bijkantoren.

10. DESKUNDIGHEID OP HET GEBIED VAN BOEKHOUDING EN AUDIT VAN HET AUDITCOMITÉ

Alle leden van het auditcomité beschikken over deskundigheid met betrekking tot de activiteiten van het Fonds en over relevante ervaring in boekhouding, audit en financiën, waardoor zij de verantwoordelijkheden van het auditcomité doeltreffend kunnen vervullen. Het auditcomité kan hierbij rekenen op de diensten van de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder beschikt over passende controle- en risicobeheerssystemen die de integriteit en kwaliteit van de financiële verslaggeving bewaken.

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Deloitte.



Incofin CVSO

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 – Jaarrekening

Incofin CVSO | 31 december 2024

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Incofin CVSO over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 – Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVSO (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 26 april 2023, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2025. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Incofin CVSO uitgevoerd gedurende 23 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 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 66 556 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 658 (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 2024 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.

Paragraaf inzake een overige aangelegenheid

De periodieke informatieverzamelingsprocedure voor de financiële producten zoals bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852, zoals opgenomen in de bijlage van het jaarverslag werd niet onderworpen aan de wettelijke controle.

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.

Incofin CVSO | 31 december 2024

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;

Incofin CVSO | 31 december 2024

- 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 en 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.

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.

