

Emissione costante di Azioni con Valore Nominale di EUR 200, CAD 200, CHF 250, GBP 150, SEK 2.000 o USD 200 ciascuno relativi al capitale di:

**OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A.
(the “Cooperativa”)**

*Costituita nei Paesi Bassi come società cooperativa con esclusione di responsabilità
con sede legale in Amersfoort, Paesi Bassi.*



Foto di una piantagione di caffè supportata dal partner di Oikocredit Ecookim, una cooperativa di produttori di caffè della Costa d'Avorio.

Una copia di questo prospetto informativo può essere richiesta all'emittente all'indirizzo:

OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A.,
PO Box 2136, 3800 CC Amersfoort, Paesi Bassi

E-mail: investor@oikocredit.org

Sito web: www.oikocredit.coop/prospectus

Tel.: +31 (0)33 422 40 40

*Questo prospetto informativo è valido per un periodo di 12 mesi a partire dal 3 giugno 2019
(data di approvazione) da parte dell'*

Autorità per i Mercati Finanziari (Autoriteit Financiële Markten) dei Paesi Bassi.

1. Informazioni generali sull'emittente

Le definizioni incluse nella sezione 5 del presente Prospetto informativo sono interamente applicabili alle definizioni usate in questo sommario, a meno che il contesto non preveda diversamente.

Emettendo in modo costante Azioni per i 558 Membri della Cooperativa (al 31 dicembre 2018), la Cooperativa mobilita il capitale necessario per svolgere la propria missione di sviluppo finanziario attraverso il finanziamento di organizzazioni che sono impegnate in attività economiche o iniziative che offrono un ritorno sia finanziario che sociale, principalmente nei Paesi a basso reddito ("Partner").

Le azioni vengono continuamente offerte ai Membri e alle organizzazioni eleggibili come Membri. Non esiste una stima reale dei ricavi dell'emissione di azioni e di quante azioni verranno emesse. La quantità di nuove Azioni emesse può essere dedotta dal bilancio annuale consolidato, verificato della Cooperativa e in generale non è annunciata pubblicamente con azione separata. La partecipazione alla Cooperativa è limitata alle organizzazioni che soddisfano i criteri stabiliti nello Statuto della Cooperativa. Si tratta principalmente di organizzazioni ecclesiastiche e delle Associazioni che supportano la Cooperativa. Per maggiori informazioni, consultare la sezione 7.9, 'Partecipazione alla Cooperativa'. A livello locale, esistono altre modalità per partecipare indirettamente alla Cooperativa tramite le Associazioni di Supporto, la Oikocredit International Share Foundation e altre organizzazioni come alcune banche sociali che supportano la missione della Cooperativa. Per maggiori dettagli visitare il sito web: www.oikocredit.coop. Al 31 dicembre 2018 la Cooperativa contava circa 57.000 investitori.

Le Azioni sono annotate in un registro contabile, cioè la Cooperativa tiene un registro che indica il numero di Azioni registrate a nome di ciascun Membro. All'emissione delle Azioni, il nome e i dettagli dell'azionista sono riportati nell'apposito registro. In qualsiasi momento ciascun Membro può chiedere un estratto certificato del registro che riporti il numero di Azioni registrate a proprio nome.

Le Azioni sono emesse e registrate con un valore nominale di EUR 200, CAD 200, CHF 250, GBP 150, SEK 2.000 o USD 200. Secondo lo Statuto della Cooperativa, il Consiglio di amministrazione, in seguito all'approvazione preventiva del Consiglio di sorveglianza, può decidere di emettere Azioni in valute diverse da euro, dollaro canadese, franco svizzero, sterlina britannica, corona svedese o dollaro USA.

Prima di emettere Azioni in valute diverse, sarà determinato il valore nominale per azione per ciascuna valuta aggiuntiva in cui sono emesse le Azioni. In linea di massima le azioni vengono continuamente emesse a discrezione del Consiglio di amministrazione e non c'è limite al numero di azioni che possono essere emesse. Il Consiglio di amministrazione della Cooperativa emette e rimborsa Azioni a propria discrezione conformemente allo Statuto della Cooperativa. Attualmente, il Consiglio di amministrazione sta preparando una politica (la politica di Emissione e Rimborso di Azioni per i Membri) che può essere considerata un'ulteriore elaborazione dello Statuto in relazione all'emissione e al rimborso delle Azioni. Il Consiglio di amministrazione prevede di applicare questa politica a partire dal T4 2019.

Le sottoscrizioni che non producono l'emissione di Azioni saranno rimborsate con lo stesso metodo di pagamento utilizzato per la sottoscrizione stessa. Nessun interesse verrà pagato sulle sottoscrizioni rimborsate. Le Azioni sono emesse in forza di una decisione del Consiglio di amministrazione.

I potenziali investitori sono esplicitamente informati che il possesso e il rimborso delle Azioni comporta rischi finanziari e che, di conseguenza, è necessario leggere e verificare attentamente il contenuto del Prospetto informativo (comprese le informazioni incorporate come riferimento). Nel prendere una decisione di investimento informata, gli investitori devono basarsi sulle proprie analisi della Cooperativa e delle relative Azioni, compresi i vantaggi e i rischi connessi. I rischi riassunti nel presente Prospetto informativo sono distintivi e caratteristici delle operazioni e dell'organizzazione della Cooperativa. Tali rischi possono avere un impatto sostanziale sulle performance finanziarie future della Cooperativa e sui rischi collegati alle Azioni. Per una descrizione più dettagliata di tali rischi, consultare la sezione 4 del presente Prospetto informativo.

Il presente Prospetto informativo è stato approvato dall'Autorità per i Mercati Finanziari (*Autoriteit Financiële Markten* - "AFM") dei Paesi Bassi ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva del Prospetto informativo") il 3 giugno 2019 (la "Data di Approvazione"). Successivamente il Prospetto informativo è stato "passaportato" a vari stati membri UE con formale notifica di approvazione del Prospetto stesso da parte dell'AFM olandese, fornita alle autorità per la regolamentazione finanziaria di tali Paesi (elencati alla sezione 6.3).

Conformemente al presente Prospetto informativo, le Azioni possono essere offerte dalla Cooperativa fino al 3 giugno 2020. Nel frattempo, possono verificarsi cambiamenti della posizione finanziaria o delle attività della Cooperativa. Conformemente all'articolo 5:23 della legge olandese sulla vigilanza finanziaria (*Wet op het financieel toezicht*), la Cooperativa si impegna a rendere pubbliche tali informazioni emettendo un'Integrazione al presente Prospetto informativo. Le integrazioni sono pubblicate sul sito web: <https://www.oikocredit.coop/prospectus>.

2. Indice

1.	Informazioni generali sull'emittente	2
2.	Indice.....	3
3.	Definizioni	4
4.	Sommario.....	6

3. Definizioni

Nel presente Prospetto informativo e nell'introduzione generale, salvo il caso in cui il contesto richieda una diversa interpretazione, i termini seguenti hanno il significato a loro attribuito di seguito:

“Appendice”	Un'appendice al presente Prospetto informativo che è parte integrante del presente Prospetto informativo.
“Data di Approvazione”	La data di approvazione del Prospetto informativo da parte dell'Autorità per i Mercati Finanziari (Autoriteit Financiële Markten) dei Paesi Bassi.
“Statuto”	Lo Statuto della Cooperativa, come incorporato per riferimento nel presente Prospetto informativo, disponibile alla pagina: www.oikocredit.coop/articles-of-association .
“Cooperativa”	OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A., con sede legale in Amersfoort, Paesi Bassi.
“Gruppo Cooperativo” o “Gruppo”	L'entità economica a cui sono collegate a livello organizzativo la Cooperativa ed altre entità legali e partnership commerciali ai sensi dell'articolo 2:24b del Codice Civile olandese. Per dettagli consultare la sezione 7.6.
“Istituzione Finanziaria (IF)”	Le Istituzioni Finanziarie sono organizzazioni o intermediari come gli istituti di microfinanza, gli istituti finanziari non bancari regolarmente autorizzati, le banche, le cooperative di risparmio e credito o altre entità regolarmente organizzate per fornire accesso ai servizi di credito, risparmio e altri servizi finanziari a persone, microimprese e piccole-medie imprese (Small to Medium Enterprises - SME).
“Assemblea Generale”	L'assemblea generale dei Membri (<i>algemene ledenvergadering</i>) della Cooperativa come indicato nell'articolo 15 dello Statuto.
“Consiglio di Amministrazione - CdA”	Il consiglio di amministrazione della Cooperativa (<i>bestuur</i>) come indicato negli articoli da 35 a 46 dello Statuto.
“Amministratore Delegato”	L'amministratore delegato (AD) della Cooperativa come indicato nell'articolo 38 dello Statuto.
“Membro”	Un membro ((e azionista) della Cooperativa come indicato nell'articolo 5 dello Statuto.
“Istituzione di Microfinanza (Micro Finance Institution - MFI)”	Un'istituzione di microfinanza, che fornisce servizi finanziari a persone a basso reddito e altre persone svantaggiate.
“Valore netto dell'attivo (per Azione)”	Il valore attuale di un'Azione come calcolato dalla Cooperativa. Per dettagli consultare la sezione 7.9. Si specifica che il valore di rimborso non può mai essere maggiore del Valore Nominale.
“Valore Nominale (per Azione)”	Il valore dell'Azione all'atto dell'emissione – in euro equivale a € 200. Sono disponibili altre valute.
“Sede di Oikocredit International”	La sede principale della Cooperativa nei Paesi Bassi, che coordina e supporta le attività della Cooperativa in tutto il mondo.
“Oikocredit International Share Foundation (OISF)”	OISF è uno dei membri della Cooperativa fondata per consentire alle persone non membri e alle organizzazioni non membri di investire indirettamente nella Cooperativa. Per raggiungere il proprio obiettivo, OISF si occupa esclusivamente di acquisire e amministrare Azioni nell'interesse dei possessori (<i>ten titel van beheer</i>), emettendo

	Certificati di deposito ai possessori e occupandosi delle attività direttamente collegate a tali emissioni; di conseguenza svolge il ruolo di ufficio amministrativo (<i>administratiekantoor</i>) per la Cooperativa.
“Oikocredit International Support Foundation (ISUP)”	Fornisce perlopiù finanziamenti per lo sviluppo delle capacità alle organizzazioni dei nostri Partner, raccogliendo donazioni da Membri, investitori e altri soggetti. I fondi messi a disposizione di ISUP consentono inoltre alla Cooperativa di fare investimenti in valuta locale e di lavorare con partner ritenuti troppo rischiosi dagli altri investitori.
“Oikocredit Nederland Fonds”	Fondo di investimento incorporato da Oikocredit Nederland, con sede legale in Utrecht, Paesi Bassi.
“Oikocredit Nederland”	La Associazione che supporta la Cooperativa nei Paesi Bassi (<i>Oikocredit Ontwikkelingsvereniging Nederland</i>), con sede legale in Utrecht, Paesi Bassi.
“Finanziamento dei Partner”	Il finanziamento dei partner da parte della Cooperativa, citato nei bilanci d'esercizio consolidati sottoposti a revisione della Cooperativa come “finanziamento in essere per lo sviluppo”.
“Partner”	Organizzazione a cui la Cooperativa ha fornito finanziamenti e che è impegnata in attività economiche o iniziative che offrono un ritorno sia finanziario che sociale principalmente nei Paesi a basso reddito.
“Prospetto informativo”	Il presente prospetto della Cooperativa, compresi eventuali Allegati e integrazioni da rendere pubblicamente disponibili sul sito web della Cooperativa www.oikocredit.coop .
“Azioni”	Azioni che compongono il capitale della Cooperativa, come indicato nello Statuto.
“Associazione”	In riferimento alla Cooperativa, come citata all'articolo 2 dello Statuto (usato solo nelle tabelle finanziarie per evidenziare la differenza tra attività finanziarie dell'Associazione e attività finanziarie consolidate).
“Supervisory Board” o “SB” (Consiglio di sorveglianza)	Il consiglio di sorveglianza della Cooperativa (<i>raad van toezicht</i>) come indicato negli articoli da 29 a 33 dello Statuto.
“Support Association” o “SA” (Associazione di supporto)	Associazioni di supporto (entità legali indipendenti dalla Cooperativa), costituite a livello locale per sviluppare la sensibilità sull'importanza dello sviluppo e degli investimenti socialmente responsabili, nonché per offrire a persone, congregazioni religiose, chiese parrocchiali o altre organizzazioni la possibilità di investire indirettamente nella Cooperativa (nel caso in cui SA sia un Membro della Cooperativa). Non tutte le Associazioni di Supporto raccolgono direttamente gli investimenti per la Cooperativa, ma si concentrano sulla sensibilizzazione generale rispetto al lavoro svolto dalla Cooperativa nei Paesi in via di sviluppo, oltre che sull'educazione allo sviluppo in senso più ampio.
“Term Investment” o “TI” (Investimento a Termine)	Il portafoglio di investimenti a termine della Cooperativa composto da obbligazioni e azioni. Le obbligazioni sono state tutte classificate ‘investment grade’ da Moody’s, S&P e/o Fitch. Una quota massima del 10% può essere investita in azioni.

4. Sommario

Le definizioni incluse nella sezione 5 del presente Prospetto informativo sono interamente applicabili alle definizioni usate in questo sommario, a meno che il contesto non preveda diversamente.

I sommari sono composti da obblighi di informativa chiamati 'elementi'. Questi elementi sono numerati alle Sezioni A - E (A.1 - E.7).

Questo sommario contiene tutti gli elementi che devono essere inclusi in un sommario per questo tipo di titolo e questo tipo di emittente. Poiché alcuni elementi non hanno bisogno di essere trattati, potrebbero esserci dei salti nella numerazione degli elementi.

È possibile, nel caso che un elemento debba essere inserito nel sommario per questo tipo di titolo e questo tipo di emittente, che non vengano fornite informazioni rilevanti che riguardino l'elemento. In questi casi viene inserita nel sommario una breve descrizione dell'elemento con la citazione 'non applicabile'.

Sezione A - Introduzione e avvertenze		
A.1	Introduzione e avvertenze	Questo sommario andrebbe letto come un'introduzione al prospetto informativo. Qualsiasi decisione di investimento nelle azioni andrebbe fondato sulla considerazione del prospetto informativo nel suo insieme da parte dell'investitore. Nel caso in cui un reclamo relativo alle informazioni contenute nel prospetto informativo dovesse approdare ad un tribunale, l'investitore querelante, nel rispetto della legislazione nazionale degli stati membri, potrebbe dover sostenere i costi di traduzione del prospetto informativo prima che vengano avviati i procedimenti legali. La responsabilità civile viene attribuita solo a quelle persone che hanno discusso il sommario (compresa una sua eventuale traduzione), ma solo se il sommario è fuorviante, impreciso o in contrasto se letto insieme alle altre parti del prospetto informativo o se non fornisce, se letto insieme ad altre parti del prospetto informativo, informazioni chiave che assistano l'investitore nella fase decisionale dell'investimento nelle Azioni.
A.2	Consenso	Non applicabile; non ci sarà successiva rivendita o collocamento finale di azioni da parte di intermediari finanziari.
Sezione B – Emittente		
B.1	Nome legale e commerciale dell'emittente	OIKOCREDIT, Ecumenical Development Cooperative Society U.A. (la “Cooperativa”).
B.2	Domicilio, forma legale, legislazione e Paese di incorporazione dell'emittente	La Cooperativa è una società cooperativa a responsabilità limitata (“coöperatie met uitsluiting van aansprakelijkheid”) incorporata ai sensi della legge olandese e domiciliata nei Paesi Bassi. La Cooperativa ha la propria sede legale ad Amersfoort, Paesi Bassi, e la propria sede principale a Berkenweg 7, 3818 LA Amersfoort, Paesi Bassi.
B.3	Fattori chiave relativi alla natura delle operazioni dell'emittente e alle sue attività principali, inclusi prodotti, servizi e principali mercati	La Cooperativa è stata fondata nel 1975 per iniziativa del World Council of Churches [Consiglio Mondiale delle Chiese] per fornire a chiese e organizzazioni ad esse legate uno strumento di investimento che supporti le persone in difficoltà nei Paesi in via di sviluppo. La missione della Cooperativa è: sfidare tutti a investire in modo responsabile. Fornisce servizi finanziari e sostiene organizzazioni per un miglioramento sostenibile della vita delle persone o comunità con un reddito basso. La Cooperativa mantiene la propria ambizione di aiutare le persone e le comunità a basso reddito. Lo facciamo nei mercati dove le necessità e le opportunità sono maggiori e dove possiamo sfruttare al massimo l'impatto sociale, tutelando allo stesso tempo l'ambiente e generando il giusto ritorno economico. Lo strumento principale della Cooperativa nel raggiungere la propria missione è la realizzazione del partner funding [finanziamento di partner]. In generale, la Cooperativa fornisce prestiti e altri tipi di finanziamento (equity, quasi equity come ad esempio, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, prestiti convertibili o garanzie) per lo sviluppo di imprese economiche sane gestite da o a beneficio di (gruppi di) persone a basso reddito, alle quali di solito viene negato l'accesso a servizi finanziari. La Cooperativa supporta le altre cooperative e le organizzazioni analoghe, nonché gli intermediari finanziari come le MFI. Attraverso tali MFI la Cooperativa può raggiungere più persone o piccoli gruppi di persone. Il Finanziamento dei Partner da parte della Cooperativa assume principalmente la forma di prestiti. Gli importi di prestito o finanziamento forniti dalla Cooperativa partono da € 50.000 e prevedono un periodo di rimborso medio di circa quattro anni. I prestiti o gli altri importi finanziati pari o superiori a € 10.000.000 richiedono l'approvazione del Consiglio di Sorveglianza.

		Il portafoglio dei Partner attivi è composto da finanziamenti approvati di circa 1,2 miliardi di euro erogati a 684 Partner in 69 Paesi. Di questo importo approvato, circa 1.047 milioni di euro erano in essere il 31 dicembre 2018. La tabella allegata mostra i principali mercati in cui opera la Cooperativa. Il portafoglio crediti ha costituito la maggior parte (84,5%) del portafoglio di sviluppo finanziario della Cooperativa (compresi equity pari al 15,5%). Inoltre la Cooperativa supporta i Partner con investimenti azionari diretti. Al 31 dicembre 2018, il 15,5% del portafoglio di sviluppo complessivo era costituito da tali investimenti azionari. Come azionista attivo e tramite la presenza nel CdA, la Cooperativa aiuta i Partner a migliorare le loro performance sociali e finanziarie nonché la sostenibilità dell'organizzazione. Nello sviluppo delle capacità, i tre programmi globali della Cooperativa hanno continuato a evolversi e a innovare, mirando a rafforzare le cooperative e le associazioni agricole, oltre agli intermediari finanziari, a beneficio degli agricoltori aderenti e dei debitori a basso reddito.	<table><tr><th>Paesi che hanno investito in (> 4% del totale in essere)</th><th>31-12-18</th><th>31-12-17</th><th>31-12-16</th></tr><tr><td>India</td><td>12%</td><td>10%</td><td>9%</td></tr><tr><td>Ecuador</td><td>7%</td><td>6%</td><td>6%</td></tr><tr><td>Bolivia</td><td>7%</td><td>7%</td><td>8%</td></tr><tr><td>Cambogia</td><td>7%</td><td>6%</td><td>5%</td></tr><tr><td>Paraguay</td><td>4%</td><td>5%</td><td>6%</td></tr></table>	Paesi che hanno investito in (> 4% del totale in essere)	31-12-18	31-12-17	31-12-16	India	12%	10%	9%	Ecuador	7%	6%	6%	Bolivia	7%	7%	8%	Cambogia	7%	6%	5%	Paraguay	4%	5%	6%
Paesi che hanno investito in (> 4% del totale in essere)	31-12-18	31-12-17	31-12-16																								
India	12%	10%	9%																								
Ecuador	7%	6%	6%																								
Bolivia	7%	7%	8%																								
Cambogia	7%	6%	5%																								
Paraguay	4%	5%	6%																								
B.4a	<i>Tendenze significative che influenzano l'emittente e i settori in cui opera</i>	Nel 2018 la Cooperativa ha allargato il Consiglio di Amministrazione per includere Petra Lens, Direttore delle Risorse Umane, e ha aggiunto il ruolo di Direttore IT e Operazioni. Irene van Oostwaard, Direttore Finance, ha lasciato l'organizzazione a dicembre 2018. Il Direttore Rischì, Laura Pool, ha assunto ad interim la responsabilità di Finance. In seguito all'abbandono del Direttore Crediti Hann Verheijen dopo la fusione dei dipartimenti Crediti e Equity avvenuta nel 2018, Bart van Eyk, Direttore di Equity ha assunto la responsabilità di Crediti e Equity nel ruolo di Direttore Investimenti. Il 1° marzo 2019, Patrick Stutvoet ha assunto il ruolo di Direttore IT e Operazioni. A inizio 2018 la Cooperativa ha comunicato la propria decisione di concentrarsi sulle offerte di prestiti, investimenti azionari e sviluppo delle capacità in 33 Paesi di Africa, Asia e America Latina, seguiti in futuro dai Paesi dell'area caraibica. Il progetto sarà realizzato tramite un nuovo modello operativo concepito per offrire servizi migliori, per migliorare la sostenibilità finanziaria e garantire infine una maggiore efficienza ed efficacia alla missione della Cooperativa. La stretta vicinanza ai Partner è un importante elemento del modo di lavorare della Cooperativa e la distingue da molti concorrenti. La presenza locale e la conoscenza sono ingredienti importanti per il successo della Cooperativa e in futuro saranno essenziali per la realizzazione di stimolanti ambizioni. La Cooperativa ha quindi deciso di continuare le proprie attività gestendo gli uffici regionali, gli uffici nazionali e la sede centrale. Questo consente alla Cooperativa di ottimizzare l'uso delle risorse rimanendo accanto ai Partner in tutti i 33 Paesi di interesse. La decisione di concentrarsi su alcune regioni sta a indicare che la Cooperativa ha bloccato l'erogazione di nuovi prestiti, investimenti azionari e sviluppo delle capacità in 31 Paesi, principalmente nell'Europa dell'Est e in Asia Centrale, e che ha limitato l'esposizione a tali attività in alcuni Paesi africani. All'atto di tale decisione, i Paesi interessati costituivano il 14% del portafoglio della Cooperativa e il 16% del portafoglio dei Partner. I Partner coinvolti continueranno ad essere supportati dall'ufficio di Amersfoort della Cooperativa fino alla fine degli impegni esistenti. Un piccolo numero di Partner della Cooperativa, principalmente istituti di credito e di microfinanza, sono situati in Paesi che non rientrano nelle regioni di focus della Cooperativa, ma fanno affari e/o indirizzano i finanziamenti verso i Paesi in crescita. Attualmente non cerchiamo più di investire attivamente nei finanziamenti, ma prevediamo di continuare a operare con le società di partecipazione (ad es. nei settori dell'energia rinnovabile o delle reti per microfinanziamenti). Questo significa che il numero di Paesi non prioritari potrebbe cambiare a seconda dell'ubicazione di tali società di partecipazione. Attualmente la Cooperativa vanta Partner in 10 Paesi non prioritari: Australia, Isole Cayman, Francia, Germania, Lussemburgo, Mauritius, Paesi Bassi, Regno Unito, Stati Uniti d'America e Singapore. Ci sono stati anche cambiamenti sul versante dei flussi di lavoro in ingresso per la Cooperativa. Per garantire il reperimento di capitale nel modo più efficiente ed efficace, la Cooperativa ha chiuso l'Ufficio di Supporto Nazionale di Regno Unito e Irlanda a fine 2018 e nel T1 2019 ha chiuso anche l'Ufficio Nazionale del Canada. Si tratta di un provvedimento necessario per l'efficienza economica. Negli anni, i due uffici hanno attratto investitori ed elevato il profilo della Cooperativa nei rispettivi																									

	Paesi nonostante le varie sfide da affrontare. I membri e gli investitori di questi Paesi continueranno ad essere serviti dagli uffici della Cooperativa di Amersfoort, Paesi Bassi. Oltre alla decisione di concentrarsi su zone specifiche, la Cooperativa ha scelto di dedicarsi a tre settori: inclusione finanziaria, agricoltura ed energia rinnovabile. Inclusione finanziaria L'inclusione finanziaria rimane il settore primario di finanziamento allo sviluppo della Cooperativa che nel 2018 ha iniziato a lavorare per aggiornare la propria strategia di inclusione finanziaria. La strategia prevede la collaborazione con le MFI come partner principali, diversificando e incrementando allo stesso tempo il supporto che i prestatori danno alle piccole-medie imprese (SME) stimolando la creazione di posti di lavoro. Richiede anche maggiore supporto ai Partner che adottano la digitalizzazione e l'approccio fintech (tecnologie finanziarie) per raggiungere le comunità scarsamente servite. Mai come ora, la capacità di realizzare un supporto per i Partner rimane un importante contributo a valore aggiunto che la Cooperativa offre per lo sviluppo di questo settore. I mercati interessati dall'inclusione finanziaria continuano a maturare, con una crescente domanda di maggiori prestiti, pressioni dalla concorrenza e una sempre maggiore regolamentazione in molti Paesi. Si verifica un aumento dell'adozione di dispositivi mobili, della connettività Internet e di molti altri sviluppi nell'erogazione basata sulla tecnologia di servizi finanziari responsabili a persone a basso reddito e SME. Nel 2018 la Cooperativa ha supportato lo sviluppo delle linee guida dedicate all'investimento nell'inclusione finanziaria digitale responsabile. Agricoltura Il settore agricolo è importante per la Cooperativa, vista la sua capacità di ridurre la disoccupazione e la povertà rurale e di rafforzare il principio di sicurezza alimentare nei Paesi in via di sviluppo. La Cooperativa ha individuato nove coltivazioni in cui investire per sfruttare al massimo le proprie competenze e dare più valore aggiunto ai propri partner. I sotto-settori fondamentali continuano a comprendere caffè, cacao, cereali, frutta, verdura e noci. L'agricoltura continua ad essere un settore impegnativo, dove la Cooperativa cerca di trovare il giusto equilibrio tra ritorno economico, focalizzazione sui segmenti di mercato scarsamente serviti e modelli di business ad impatto elevato. La finanza mista, cioè la combinazione di finanziamenti pubblici e privati e l'accostamento di finanziamenti con profili di rischio differenti, è vista come un possibile ponte verso i segmenti scarsamente serviti, come piccoli prestiti a clienti che ottengono per la prima volta un credito. L'elevata percentuale di prestiti a rischio costituisce un'ulteriore sfida in questo settore. Energia rinnovabile Nel settore dell'energia rinnovabile, il calo del costo delle apparecchiature per il solare funge da catalizzatore per lo sviluppo e stimola la crescita. La convenienza del solare e modelli di business innovativi stanno rivoluzionando l'accesso all'energia nei Paesi meno sviluppati mentre, nei Paesi emergenti, sono in crescita sia la domanda, sia la disponibilità di finanziamenti per l'energia pulita. La strategia della Cooperativa per le rinnovabili si concentra su progetti come le micro-reti e i sistemi solari domestici che migliorano l'accesso all'energia per le comunità a basso reddito e per i sistemi di cottura puliti. Sfide Per la Cooperativa il 2018 è stato un anno di cambiamento e rinnovamento. Dopo aver aggiornato la propria strategia globale in risposta alle nuove sfide di un mercato mondiale in rapido cambiamento, la Cooperativa ha iniziato il percorso di transizione per diventare un'organizzazione ancora più efficiente: perfezionare i settori e i mercati in cui è attiva, riaffermando al tempo stesso i valori e le qualità che l'hanno resa per più di quarant'anni un leader negli investimenti di impatto sociale. Le tensioni politiche, la riduzione della spesa pubblica e il costante massimale sui tassi di interesse in alcuni Paesi africani continuano a rendere difficile per la Cooperativa svolgere le proprie attività a supportare i Partner. La crisi migratoria in Venezuela e in gran parte dell'America Centrale, l'elevata inflazione, gli alti tassi di interesse, la crisi monetaria in Argentina e l'incertezza politica in Argentina, Bolivia, Brasile, Messico e Nicaragua continuano a influire sulle attività dei Partner in America Latina. Inoltre, il protrarsi di una prolungata situazione con bassi tassi di interesse e maggiore concorrenza e liquidità, in alcuni dei mercati in cui la Cooperativa è attiva, continua a porre sotto pressione i risultati della Cooperativa anche se quest'ultima ha individuato opportunità e adottato i provvedimenti
--	---

		necessari per diventare più efficiente, migliorare le proprie procedure e far crescere il proprio portafoglio per garantire la sostenibilità finanziaria sul lungo periodo. In risposta alle sfide citate, nel 2018 la Cooperativa ha iniziato a implementare la propria strategia aggiornata in tutto il portafoglio dei finanziamenti per lo sviluppo: prima di tutto decidere i settori e i mercati su cui concentrarsi. Nell'ambito dei tre settori principali, vale a dire inclusione finanziaria, agricoltura ed energia rinnovabile, sarà portata avanti un'ulteriore definizione delle priorità dei sotto-settori basata sulle competenze della Cooperativa al fine di offrire un migliore supporto ai Partner. La Cooperativa ha introdotto anche un nuovo modello operativo che prevede un numero minore di uffici organizzati in tre regioni: Africa, Asia e America Latina garantiscono il mantenimento della vicinanza con i Partner che sono stati un elemento fondamentale del successo della Cooperativa in tutti questi anni. La Cooperativa sta lavorando in favore della semplificazione non solo nella propria struttura organizzativa ma anche nei propri processi e per costruire una cultura del miglioramento costante e del feedback con l'introduzione della metodologia Lean Six Sigma. Nonostante il fatto che il 2018 sia stato un anno di cambiamenti, la Cooperativa ha conseguito un maggiore reddito al netto delle imposte rispetto al 2017, grazie alla crescita dei fondi finanziabili e al portafoglio di investimenti. Per la seconda volta nella storia della Cooperativa, i prestiti e gli investimenti totali in corso hanno superato il miliardo di dollari (la prima volta è stato nel 2016). Nella crescita del portafoglio dei finanziamenti per lo sviluppo sono stati confermati gli alti standard ambientali, sociali e amministrativi (ESG) e i nuovi Partner hanno ottenuto un punteggio maggiore rispetto a quello della Cooperativa. Il supporto a favore di questa crescita è arrivato principalmente dai membri e dagli investitori della Cooperativa. La Cooperativa ha sviluppato il sistema di punteggio (Scorecard) Ambientale, Sociale e Amministrativo (ESG) nel 2009, adottando i valori e i principi della Cooperativa e i criteri generali stabiliti per il finanziamento dei progetti. Il sistema di punteggio è stato rivisto e aggiornato negli anni per riflettere la mentalità corrente sugli standard di gestione delle performance sociali come definiti dalla Social Performance Task Force (SPTF) e le linee guida stabilite dalla Campagna Smart. SPTF è una piattaforma che riunisce oltre 400 istituti di microfinanza, finanziatori, istituti accademici e di ricerca e agenzie di rating specializzate in microfinanza. La task force ha definito gli Standard Universali per la Gestione delle Performance Sociali a cui il sistema di punteggio ESG della Cooperativa è allineato. Smart Caè un'organizzazione che stabilisce le linee guida che aiutano gli Istituti di Microfinanza a integrare nel proprio processo di credito i principi per la protezione dei clienti solvibili. In altri campi, ad esempio i finanziamenti SME e l'agricoltura, la Cooperativa ha collaborato con altre organizzazioni come il Consiglio dei Piccoli Agricoltori per sviluppare un sistema di punteggio ESG analogo.. Questo sistema di punteggio riflette le priorità dei finanziatori e dedica particolare attenzione a questioni come il raggio d'azione dei finanziamenti, i vantaggi per i clienti finali e la promozione del welfare ambientale. In seguito alle nuove politiche di copertura e gestione del rischio della Cooperativa, le fluttuazioni monetarie hanno avuto un impatto decisamente minore sui risultati della Cooperativa. Ciò nonostante, alcuni rischi di credito sono aumentati, specialmente a causa dell'instabilità economica in America Latina e area caraibica, dove è investita una parte significativa del nostro portafoglio. La Cooperativa mira a servire le persone e le comunità a basso reddito, nei mercati dove le necessità e le opportunità sono maggiori e dove può sfruttare al massimo l'impatto sociale, tutelando allo stesso tempo l'ambiente e generando il giusto ritorno economico.
B.5	Descrizione del Gruppo della Cooperativa e della posizione dell'emittente	La Cooperativa guida un gruppo, come definito alla sezione 2:24b del Codice Civile olandese (<i>Burgerlijk Wetboek</i>). Il Gruppo comprende la Cooperativa stessa, incluse le sedi estere, le rispettive consociate e le altre entità su cui la Cooperativa esercita un controllo diretto o indiretto basato su una partecipazione azionaria superiore al 50%, sui diritti di voto e sul potere di governare le politiche finanziarie e operative. La Cooperativa opera direttamente nei seguenti Paesi, tramite i propri uffici o le proprie consociate o attraverso altre entità del Gruppo, i cui uffici possono avere o meno natura giuridica secondo le leggi del Paese in questione: Brasile, Costa Rica, Ecuador, Ghana, Guatemala, India, Costa d'Avorio, Kenya, Messico, Nigeria, Paraguay, Perù, Filippine e Uruguay. Inoltre la Cooperativa ha altre sedi ("Uffici di supporto nazionali") in Austria, Francia e Germania. Questi uffici promuovono la notorietà della Cooperativa, costruiscono partnership strategiche e mantengono i contatti con le Associazioni di Supporto (se applicabile). Nel corso del 2018, la sede per Regno Unito e Irlanda è stata chiusa e l'ufficio situato in Canada ha chiuso nel T1 2019.

		Entità materiali Alle seguenti Entità all'interno del Gruppo della Cooperativa viene attribuita un'importanza materiale, per via di alcune attività che queste società conducono, ad esempio fornire prestiti e/o finanziamenti: • Maanaveeya Development & Finance Private Limited, India. Società sussidiaria in India, posseduta per intero dalla Cooperativa, per svolgere le proprie attività di finanziamento allo sviluppo in India. • Finance Company Oikocredit Ukraine, Ucraina (in liquidation). Società sussidiaria in Ucraina, posseduta per intero dalla Cooperativa, per svolgere le proprie attività di finanziamento allo sviluppo in Ucraina. • Oikocredit International Support Foundation, Paesi Bassi. La Oikocredit International Support Foundation (ISUP) è stata fondata il 10 marzo 1995 ad Amersfoort, come fondazione (<i>stichting</i>) ai sensi della legge olandese. Lo scopo principale di ISUP è promuovere l'erogazione di microfinanziamenti e altre forme di finanziamenti per lo sviluppo al fine di supportare le iniziative imprenditoriali della popolazione locale nei Paesi in via di sviluppo, in cui manca una rete bancaria idonea che sia disponibile a finanziare tali iniziative e a promuovere l'erogazione di elementi correlati o che possono condurre al raggiungimento dell'obiettivo. • Low Income Countries Loan Fund, Paesi Bassi (fondo LIC Loan Fund) La Cooperativa ha sviluppato il fondo LIC Loan Fund che investe nei Partner che operano nei Paesi a basso reddito. Il fondo è stato creato come un fondo d'investimento fiscalmente trasparente (<i>'beleggingsfonds'</i>), aperto a capitale fisso. Il fondo non è una entità giuridica incorporata, ma un fondo non incorporato per conto congiunto (<i>"fonds voor gemene rekening"</i>). Il fondo e le partecipazioni non saranno quotati in alcun listino di borsa. La Cooperativa opera come gestore del Low Income Countries Loan Fund. A giugno 2017 il fondo LIC è giunto alla fine del periodo di investimento quinquennale. A novembre 2017 i termini e le condizioni del fondo LIC Loan Fund sono stati modificati per consentire la ripartizione degli attivi distribuibili. Da dicembre 2017 e fino alla fine della vita del fondo LIC Loan Fund il 30 giugno 2022, gli attivi distribuibili sono ripartiti tra i partecipanti al fondo LIC Loan Fund in proporzione ai conferimenti di capitale eseguiti dai partecipanti. I partecipanti sono le persone che detengono le partecipazioni del fondo LIC Loan Fund e che, in quanto tali, sono ammessi al fondo dalla Cooperativa, in base all'approvazione unanime dell'assemblea dei partecipanti.
B.6	<i>Persone che, direttamente e indirettamente, hanno un interesse soggetto a notifica nel capitale della società o nei diritti di voto.</i>	Non applicabile; ai sensi della legge olandese o dello Statuto, i Membri non hanno l'obbligo di divulgare i propri interessi nella Cooperativa.
	<i>Se i maggiori azionisti hanno diritti di voto diversi dagli altri</i>	Non applicabile. Tutti i Membri hanno uguali diritti di voto: ogni Membro può esprimere un voto, indipendentemente dalla quantità di azioni possedute.
	<i>Proprietà diretta e indiretta o il controllo sulla società e la natura di tale controllo</i>	La Cooperativa non è a conoscenza di una o più parti che agiscono insieme, che direttamente o indirettamente controllano il voto in occasione di qualsiasi Assemblea Generale dei membri, né è a conoscenza di qualsiasi accordo che potrebbe risultare in un cambiamento del controllo dell'organizzazione.
B.7	Informazioni finanziarie chiave storiche, selezionate, dell'emittente per ogni anno finanziario che interessa l'informazione finanziaria chiave storica	Nel 2018 il reddito post-tassazione della Cooperativa ha mostrato un deciso miglioramento rispetto all'anno precedente. Nel 2018 la Cooperativa ha registrato una perdita decisamente ridotta pari a 1,3 milioni di euro rispetto alla perdita del 2017 di 20 milioni di euro, sebbene si tratti ancora di un risultato netto piuttosto modesto. Le perdite in valuta locale sono diminuite notevolmente e abbiamo attinto al fondo rischi in valuta locale solo per 2,8 milioni di euro, rispetto ai 38,5 milioni di euro del 2017. Dopo la distribuzione dei fondi il reddito ha registrato un risultato positivo di 1,3 milioni di euro (nel 2017: 18,4 milioni di euro), compreso il prelievo dal fondo rischi in valuta locale. Il reddito operativo totale è salito da 27,9 milioni di euro a 52,7 milioni di euro. Non ci sono stati grandi utili o perdite imprevisti. Ai sensi della nuova politica di copertura della Cooperativa, i costi di copertura sono più che raddoppiati arrivando a 27,3 milioni di euro (nel 2017: 11,5 milioni di euro), ma questa spesa ha ridotto in modo significativo i rischi sul tasso di cambio. I costi sono ampiamente valutati quando si forniscono prestiti in valuta locale. Le aggiunte agli accantonamenti perdite sono aumentate da 7,4 milioni di euro a 11,5 milioni di euro e i deterioramenti sono aumentati da 0,2 milioni di euro (distribuzione) a 3,5 milioni di euro (aggiunta),

parzialmente in linea con la crescita del portafoglio globale, ma anche per affrontare il maggiore rischio nel portafoglio crediti in America Latina.

Nel 2018, nonostante le difficili circostanze, compreso un minore dividendo sul 2017 (1%, inferiore al dividendo del 2% pagato nel 2017 sul 2016), la Cooperativa ha registrato entrate lorde per 99,2 milioni di euro ed entrate nette sui fondi finanziabili (entrate lorde meno i rimborsi) pari a 77,9 milioni di euro. Nel complesso, i fondi finanziabili totali della Cooperativa sono cresciuti del 6,9% arrivando a 1.082,5 milioni di euro: un risultato che deve molto al duro lavoro svolto dalla rete di entrate della Cooperativa.

Le seguenti informazioni provengono dai rendiconti finanziari consolidati accertati per gli anni 2018, 2017 e 2016 contenuti nei rispettivi rapporti annuali del 2018, 2017 e 2016, tutti incorporati come riferimento in questo Prospetto informativo. Le informazioni andrebbero lette unitamente ai rendiconti finanziari consolidati e alle note integrative incorporate come riferimento in questo prospetto informativo, nonché al resto del presente prospetto, "posizione finanziaria" inclusa.

BILANCIO CONSOLIDATO	31-12-18	31-12-17	31-12-16
(prima dello stanziamento del ricavo netto)	EUR .000	EUR .000	EUR .000
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali	458	1.132	1.024
Immobilizzazioni materiali	4.886	2.247	1.328
Attività finanziarie			
Finanziamento allo sviluppo:			
Crescita complessiva dei finanziamenti in corso	1.046.583	981.664	1.047.226
Meno: accantonamento per perdite and impairments	(75.989)	(69.329)	(77.513)
	970.594	912.335	969.713
Investimenti a termine	149.015	149.851	112.807
Altre attività finanziarie	4.939	3.220	998
	1.124.548	1.065.406	1.083.518
Totale attività non correnti	1.129.892	1.068.785	1.085.870
ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti e altre attività correnti	53.724	31.936	27.958
Contanti e banche	109.327	119.324	95.447
Totale	163.051	151.260	123.405
TOTALE	1.292.943	1.220.045	1.209.275
EQUITY E FONDI PROPRI DEL GRUPPO			
Capitali di membri ¹	1.082.492	1.012.421	912.968
Generale e altre riserve e fondi	96.087	91.680	122.208
Reddito per l'anno netto non distribuito	1.270	18.439	29.003
	1.179.849	1.122.540	1.064.179
Interessi di terze parti	1.664	2.703	4.959
Totale equity e fondi propri del gruppo	1.181.513	1.125.243	1.069.138

	ACCANTONAMENTI	1.801	1.582	-
	PASSIVITÀ			
	Passività non correnti	56.808	56.934	39.877
	Passività correnti	52.821	36.286	100.260
		109.629	93.220	140.137
	TOTALE	1.292.943	1.220.045	1.209.275
¹ A partire dall'esercizio 2015 il Consiglio di amministrazione ha optato per l'uso dell'esenzione nei Generally Accepted Accounting Principles (GAAP - Principi contabili generalmente accettati), per classificare il capitale dei membri (azioni in Euro e valute estere) come equity (RJ 290.808) nei rendiconti finanziari consolidati. Viste l'identica subordinazione e peculiarità nel caso in cui vi sia una dissoluzione della Società, il Consiglio di amministrazione ritiene che la presentazione di tutto il capitale dei membri come equity rifletta la natura di questi strumenti.				
	DICHIARAZIONE REDDITO CONSOLIDATO	2018	2017	2016
		EUR ,000	EUR .000	EUR .000
	REDDITO			
	Interessi e redditi simili			
	Interest on finanziamento per lo sviluppo portfolio	83.010	80.726	77.216
	Interest on investimenti a termine	2.506	2.548	3.466
	Revaluation of investimenti a termine	(3.468)	(858)	(1.088)
	Interessi totali e redditi simili	82.048	82.416	79.594
	Interessi e spese simili			
	Spese per interessi	(2.492)	(2.068)	(1.544)
	Total interessi e spese simili	(2.492)	(2.068)	(1.544)
	Reddito da investimenti azionari			
	Risultato proveniente dalla vendita di investimenti azionari	(513)	4.395	19.245
	Dividendi	2.165	2.465	1.946
	Total reddito da investimenti azionari	1.652	6.860	21.191
	Reddito sovvenzioni	1.068	894	796
	Altri redditi e spese			
	Differenze tassi di cambio	(2.353)	(48.699)	10.227
	Premi copertura and accantonamenti	(27.291)	(11.489)	(5.456)
	Altri	37	19	54
	Total altri redditi e spese	(29.607)	(60.169)	4.825
	TOTALE REDDITO OPERATIVO	52.669	27.933	104.862

		SPESE GENERALI E AMMINISTRATIVE			
		Personale	(23.687)	(23.083)	(20.380)
		Viaggi	(1.008)	(1.116)	(1.286)
		Spese generali e altre spese	(12.386)	(13.359)	(12.299)
		TOTALE SPESE GENERALI E AMMINISTRATIVE	(37.081)	(37.558)	(33.965)
		AGGIUNTE AD ACCANTONAMENTI PERDITE E DETERIORAMENTI			
		Aggiunte ad accantonamenti perdite	(11.542)	(7.354)	(18.250)
		Deterioramenti su investimenti azionari	(3.483)	237	(8.697)
		TOTAL AGGIUNTE AD ACCANTONAMENTI PERDITE E DETERIORAMENTI	(15.025)	(7.117)	(26.947)
		REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	563	(16.742)	43.950
		Imposte	(1.856)	(3.238)	(1.865)
		REDDITO DOPO LE IMPOSTE	(1.293)	(19.980)	42.085
		Interessi di terze parti	(96)	(136)	(279)
		Aggiunte ai fondi e dispensate dai fondi	2.659	38.555	(12.803)
		REDDITO PER L'ANNO DOPO L'AGGIUNTA AI FONDI	1.270	18.439	29.003
		DICHIARAZIONI CASH FLOW CONSOLIDATO	2018	2017	2016
			EUR ,000	EUR .000	EUR .000
		Reddito prima delle imposte	563	(16.742)	43.950
		<i>Modificato per voci non-cash</i>			
		Modifica valore prestiti, equity e crediti	18.938	(2.191)	24.159
		Rivalutazione non realizzata investimenti a termine	3.468	727	1.088
		Deprezzamento immobilizzazioni materiali	1.303	1.091	581
		Imposte	(2.410)	(3.249)	(1.774)
		Aggiustamenti di cambio	(9.611)	61.656	(30.125)
		<i>Cambi in:</i>			
		Finanziamento allo sviluppo (esborsi e restituzioni)	(70.728)	(41.453)	(128.788)
		Altre attività finanziarie	87	287	(8)
		Crediti e altre attività correnti	(21.854)	3.589	(2.816)
		Accantonamenti	219	1.582	0
		Passività correnti	16.716	(48.177)	38.289
		Cash flow da attività operative	(63.309)	(42.875)	(55.444)
		Investimenti a termine	(2.621)	(37.826)	6.187

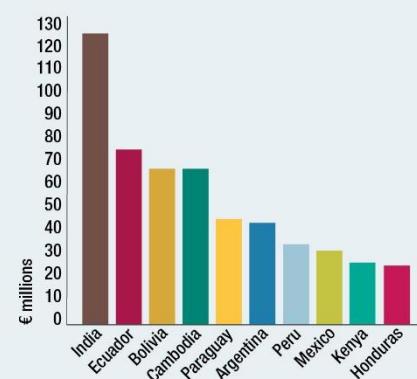
		Immobilizzazioni immateriali	(12)	(325)	(91)
		Immobilizzazioni materiali	(3.256)	(1.349)	(1.037)
		Cash flow da attività di investimento	(5.889)	(39.500)	5.059
		Capitale di membri (emissione e riscatti)	70.071	99.453	106.691
		Dividendo pagato su capitale di membri	(9.609)	(16.706)	(15.005)
		Prestiti e note	(126)	21.113	11.932
		Interessi di terze parti	(1.135)	2.392	0
		Cash flow da attività di finanziamento	59.201	106.252	103.618
		CAMBI IN CONTANTI E BANCHE	(9.997)	23.877	53.233
			2018	2017	2016
		Movimenti in equity di membri e riserve della Società	EUR .000	EUR .000	EUR .000
		Saldo al 31 dicembre previous year	1.105.461	1.008.545	887.491
		Capitale emesso nuovi membri (netto)	70.071	99.453	106.691
		Differenze tassi di cambio	(1.767)	(4.275)	365
		Dividendo ai membri	(9.608)	(17.145)	(15.005)
		Aggiustamenti anni precedenti	-	444	-
		Reddito per l'anno netto non distribuito	1.270	18.439	29.003
		Saldo al 31 dicembre	1.165.427	1.105.461	1.008.545
			2018	2017	2016
		Riconciliazione fra azioni di membri e riserve Società e azioni e fondi consolidati	EUR ,000	EUR .000	EUR .000
		Equity di membri e riserve secondo i rendiconti finanziari societari	1.165.427	1.105.461	1.008.545
		Riclassificazione del capitale dei membri alle passività non correnti	-	-	-
		Riserve e fondi Oikocredit International Support Foundation	14.422	17.079	55.634
		Rivalutazione risultato coperture capitale azionario	-	-	-
		Interessi di terze parti	1.664	2.703	4.959
		Equity e fondi propri del gruppo secondo i rendiconti finanziari consolidati	1.181.513	1.125.243	1.069.138
B.7	Descrizione di cambiamenti importanti delle condizioni finanziarie dell'emittente e risultati operativi durante o successivamente al periodo relativo all'informazione finanziaria chiave storica	Nel 2018 il reddito post-tassazione della Cooperativa ha registrato un notevole miglioramento rispetto all'anno precedente, con una perdita decisamente ridotta pari a 1,3 milioni di euro rispetto alla perdita del 2017 di 20 milioni di euro, sebbene si tratti ancora di un risultato netto piuttosto modesto. Le perdite in valuta locale sono diminuite notevolmente e dal fondo rischi in valuta locale sono stati prelevati solo 2,8 milioni di euro, rispetto ai 38,5 milioni di euro del 2017. Dopo la distribuzione dei fondi il reddito ha registrato un risultato positivo di 1,3 milioni di euro (nel 2017: 18,4 milioni di euro), compreso il prelievo dal fondo rischi in valuta locale. Il reddito operativo totale è salito da 27,9 milioni di euro a 52,7 milioni di euro. Non ci sono stati grandi utili o perdite imprevisti. Ai sensi della nuova politica di copertura della Cooperativa, i costi di copertura sono più che raddoppiati arrivando a 27,3			

		milioni di euro (nel 2017: 11,5 milioni di euro), ma questa spesa ha ridotto in modo significativo i rischi sul tasso di cambio. I costi sono ampiamente valutati quando si forniscono prestiti in valuta locale. Le aggiunte agli accantonamenti perdite sono aumentate da 7,4 milioni di euro a 11,5 milioni di euro e i deterioramenti sono aumentati da 0,2 milioni di euro (distribuzione) a 3,5 milioni di euro (aggiunta), parzialmente in linea con la crescita del portafoglio globale, ma anche per affrontare il maggiore rischio nel portafoglio crediti in America Latina. La consapevolezza dei maggiori costi e lo stretto controllo dei costi hanno mantenuto le spese operative al di sotto dei livelli 2017. Nonostante l'investimento nell'idoneità futura dell'organizzazione tramite l'implementazione della strategia aggiornata, i costi operativi sono diminuiti dell'1,3% arrivando a 37,1 milioni di euro. Escludendo i costi una tantum collegati all'implementazione della strategia aggiornata, le spese operative sono diminuite del 3,7% arrivando a 34,6 milioni di euro. Le spese generali e amministrative sono diminuite sia in termini assoluti che in relazione agli attivi totali (-2,9 %) e alle dimensioni del portafoglio (-3,5%).
B.8	<i>Dati finanziari chiave pro-forma selezionati</i>	Non applicabile. Non sono inclusi dati finanziari pro-forma nel prospetto informativo.
B.9	<i>Previsione sui profitti</i>	Non applicabile. Nel Prospetto informativo non sono incluse previsioni sui profitti.
B.10	Natura di qualsiasi qualifica nella relazione di revisione sulle informazioni finanziarie storiche	Non applicabile. I rapporti del revisore sui rendiconti finanziari consolidati pubblicati per gli anni finanziari terminati al 31 dicembre 2018, 2017 e 2016 non sono qualificati.
B.11	<i>Spiegazione se capitale di lavoro insufficiente</i>	Non applicabile. Il Gruppo della Cooperativa ritiene di avere sufficiente capitale circolante per le sue necessità attuali, cioè almeno per i prossimi 12 mesi dalla data di approvazione del prospetto informativo.
Sezione C - Titoli		
C.1	Descrizione del tipo e della classe delle azioni <i>Numero di identificazione del titolo</i>	Le azioni sono Titoli registrati nel capitale della Cooperativa con un Valore Nominale di 200 EUR, 200 CAD, 250 CHF, 150 GBP, 2.000 SEK o 200 USD o in qualsiasi altra valuta come deciso dal Consiglio di amministrazione, dietro previo accordo del Consiglio di sorveglianza. Le azioni sono suddivise in frazioni di azioni, espresse in decimali. Non applicabile. Le azioni non hanno un numero di identificazione del titolo
C.2	<i>Valuta delle azioni</i>	Le azioni sono denominate in EUR, CAD, CHF, GBP, SEK o USD o in qualsiasi altra valuta come deciso dal consiglio di amministrazione, following the prior approval of the Supervisory Board.
C.3	<i>Numero di azioni emesse e pagate per intero, valore per azione</i> <i>Numero di azioni emesse e non interamente saldate</i>	Al 31 maggio 2019, tutte le 5.479.380 Azioni sono state emesse e pagate per intero. Le azioni hanno un valore nominale di 200 EUR, 200 CAD, 250 CHF, 150 GBP, 2.000 SEK o 200 USD o in qualsiasi altra valuta come deciso dal Consiglio di amministrazione, previo accordo del Consiglio di sorveglianza. Non applicabile. La Cooperativa non ha emesso azioni che non sono interamente saldate.
C.4	<i>Diritti collegati alle azioni</i>	Le azioni sono regolate e interpretate ai sensi della legge olandese. Per principio, le azioni vengono continuamente emesse al loro Valore Nominale e non c'è limite al numero di azioni che possono essere emesse. L'offerta può essere revocata o sospesa dal Consiglio di amministrazione a propria discrezione in linea con lo Statuto (e come previsto per il T4 2019, le situazioni sono citate nella politica di Emissione e Rimborsio di Azioni per i Membri, vedi sotto). Tutte le azioni danno al possessore il diritto di avere un dividendo proporzionale al Valore Nominale delle azioni. I membri rappresentati all'Assemblea Generale, avendo considerato le raccomandazioni del Consiglio di amministrazione, decidono l'assegnazione dei profitti netti. I dividendi vengono pagati assegnando frazioni aggiuntive di azioni o in contanti. A condizione che si possieda almeno un'azione, possono essere emesse anche frazioni di azioni. Ogni membro può esercitare un voto all'AGM, a prescindere dal numero di azioni detenute. Le azioni vengono emesse alla data in cui la Cooperativa riceve gli importi per il capitale azionario dai propri membri. Quando si emettono azioni per i nuovi Membri, le partecipazioni dei Membri esistenti possono diluire la posizione finanziaria dei Membri esistenti, poiché l'emissione di azioni ai nuovi Membri potrebbe influire negativamente sul potenziale futuro guadagno per azione. Inoltre, i nuovi Membri avranno diritto a un voto durante l'Assemblea Generale. L'importo e la percentuale della diluizione non

		possono essere calcolati visto che le azioni vengono emesse di continuo e il numero di azioni che possono essere offerte è illimitato. Le azioni saranno riscattate dalla Cooperativa considerando le condizioni indicate nell'articolo 13 dello Statuto citate di seguito. La Cooperativa terrà in considerazione anche la politica di Emissione e Rimborso di Azioni per i Membri, che si prevede entrerà in vigore nel T4 2019. • Le azioni saranno riscattate, se un membro ha cessato di essere membro della Cooperativa, entro un massimo di cinque anni dalla cessazione dell'appartenenza; • Le azioni saranno riscattate non oltre i cinque anni dalla richiesta di rimborso, senza pregiudizio per quanto indicato all'Articolo 10 dello Statuto, senza che il membro interrompa la propria appartenenza alla Cooperativa; • Il riscatto avverrà al Valore Nominale. Tuttavia, se il valore netto dell'attivo per azione è inferiore al valore nominale per azione nel bilancio più recente accertato (interim) precedente al riscatto dalla Cooperativa, l'importo pagabile al riscatto delle azioni non supererà la somma corrispondente al valore netto dell'attivo delle azioni secondo quel bilancio. A giugno 2018 l'Assemblea Generale della Cooperativa ha approvato la proposta del Consiglio di amministrazione di rimuovere il periodo di rimborso di cinque anni citato dagli articoli 13.1 e 13.2 dello Statuto della Cooperativa. Questa modifica comporta il fatto che, in linea di principio, qualsiasi rimborso richiesto potrebbe essere ritardato a oltranza dalla Cooperativa. La modifica approvata è inclusa con l'integrazione di una clausola di transizione nello Statuto con atto notarile del 30 luglio 2018. In sintesi, la clausola di transizione indica che nel momento in cui le condizioni citate di seguito sono soddisfatte, le modifiche all'articolo 13 dello Statuto entreranno in vigore. Fino all'entrata in vigore di tali modifiche, i rimborsi richiesti possono essere ritardati ma solo per un periodo massimo di cinque anni. Conformemente alla clausola di transizione inserita nello Statuto della Cooperativa le modifiche entreranno in vigore solo se le seguenti condizioni saranno soddisfatte: 1. una risoluzione del Consiglio di amministrazione relativa a tale modifica (che includa anche la data di esecuzione dell'atto citato al punto 3)); e 2. l'approvazione da parte del Consiglio di sorveglianza della risoluzione citata al punto 1); e 3. l'esecuzione di un atto notarile che registra l'adempimento delle condizioni sospensive citate ai punti 1) e 2). L'articolo 13 entrerà in vigore all'esecuzione dell'atto. Il Consiglio di amministrazione della Cooperativa emette e rimborsa Azioni a propria discrezione conformemente allo Statuto della Cooperativa. Attualmente, il Consiglio di amministrazione sta preparando una politica (la politica di Emissione e Rimborso di Azioni per i Membri) che può essere considerata un'ulteriore elaborazione dello Statuto in relazione all'emissione e al rimborso delle Azioni. La politica è stata presentata ai Membri come parte di un processo di consultazione. Il Consiglio di amministrazione presenterà la politica all'Assemblea Generale del 2019. La politica definisce le circostanze per cui il rimborso o l'emissione di azioni possono essere interrotti/sospesi, revocati o ripresi dal Consiglio di amministrazione. Il Consiglio di amministrazione prevede di applicare questa politica a partire dal T4 2019.
C.5	<i>Restrizioni sul libero trasferimento delle azioni</i>	I Membri possono trasferire liberamente le loro azioni ad altri Membri previa notifica scritta alla Cooperativa (articolo 14 dello Statuto). Poiché lo Statuto stabilisce che solo i Membri possono detenere azioni (in base agli articoli 5 e 9 dello Statuto), i Membri non possono trasferire azioni ai non Membri.
C.6	<i>Inserimento in listino e ammissione allo scambio delle azioni e mercati regolati dove le azioni vengono scambiate</i>	Non applicabile. Non applicabile: le azioni non verranno messe in listino né ammesse allo scambio.
C.7	<i>Politica sui dividendi</i>	A giugno 2019 l'Assemblea Generale, dopo aver considerato la proposta del Consiglio di amministrazione, come approvata dal Consiglio di sorveglianza, deciderà sulla distribuzione del reddito netto annuo del 2018. Il reddito netto disponibile per la distribuzione viene calcolato correggendo il reddito netto annuale con qualsiasi costo straordinario o reddito non proveniente da

		operazioni normali e un'aggiunta alle riserve generali. Il reddito netto rimasto disponibile per la distribuzione viene pagato come dividendo. La politica della Cooperativa è quella di pagare come dividendo 1/12° del dividendo, approvato dall'assemblea generale degli azionisti, per ogni mese intero di calendario che le azioni erano registrate. I dividendi possono essere resi pagabili nella forma di una o più frazioni di azioni e/o in contanti. I dividendi messi a disposizione in contanti, che non vengono richiesti entro cinque anni, verranno ceduti a beneficio della Cooperativa. I dividendi con importi inferiori a 50 EUR, 50 CAD, 50 CHF, 50 GBP, 500 SEK o 50 USD non verranno pagati ma automaticamente reinvestiti. Per il 2018 il Consiglio di amministrazione ha proposto un dividendo pari a 10,6 milioni di Euro. Il dividendo proposto per Azione per il 2018 ammonta a 1/12° dell'1% per ogni mese intero di calendario del 2018 in cui le azioni EUR, CAD, CHF, GBP, SEK e USD erano registrate. L'adozione della proposta del Consiglio di amministrazione e l'approvazione del dividendo spettano all'Assemblea Generale che si terrà a giugno 2019.
Sezione D – Rischi		
D.1	<i>Rischi chiave specifici per l'emittente o il settore specifico</i>	Di seguito è riportata una breve panoramica dei fattori di rischio importanti che il lavoro svolto dalla Cooperativa comporta. Si prega di notare che, benché la Cooperativa ritenga che i rischi e le incertezze descritte qui di seguito siano i rischi e le incertezze materiali della Cooperativa, potrebbero non essere i soli che la Cooperativa deve affrontare. Ulteriori rischi e incertezze, attualmente non noti alla Cooperativa o che la Cooperativa attualmente ritiene immateriali, potrebbero anch'essi avere un effetto materiale avverso sull'attività della Cooperativa, sui risultati delle operazioni o sulla condizione finanziaria e potrebbero influenzare negativamente il valore netto dell'attivo delle azioni. Rischi chiave specifici rispetto alla Cooperativa in quanto emittente e al suo settore Gli eventi delineati nei paragrafi seguenti possono influire negativamente sulle possibilità di crescita della Cooperativa nonché sui risultati finanziari. Questi eventi possono quindi avere un impatto negativo sui dividendi da pagare per le azioni e possono influire anche sul valore netto dell'attivo delle azioni. Rischio finanziario Rischio di credito Un cambiamento nella qualità del credito di una controparte a cui la Cooperativa ha concesso prestiti (ad esempio dovuto a rischi specifici della controparte, alla natura delle attività o del settore in cui la controparte svolge le proprie attività) può interessare il valore della posizione della Cooperativa. Una parte del nostro finanziamento allo sviluppo può anche essere concentrata in determinati settori. Se si verificasse un problema in un determinato settore (es. disastri naturali nel settore agricolo) questo potrebbe avere un impatto negativo sui partner che lavorano in quel settore. Questo potrebbe risultare in un mancato pagamento da parte dei partner, che potrebbe, a sua volta, causare delle perdite nel nostro portafoglio per il finanziamento allo sviluppo. Qualsiasi perdita potrebbe avere un impatto negativo sui risultati finanziari e quindi potrebbe avere un impatto negativo sui dividendi da pagare per le azioni così come sul valore netto dell'attivo. Il rischio di credito include anche il rischio Paese. Il rischio Paese nasce da eventi specifici di un Paese che hanno un impatto sull'esposizione dei Partner in un Paese specifico, come quelli di natura politica o macroeconomica che di tanto in tanto si uniscono a inflazione (eccessiva) o svalutazione. Tutti gli investimenti nei Paesi a basso reddito comportano il rischio Paese. La Top 10 dei Paesi con il maggior arretrato di capitale al 31 dicembre 2018 è indicata nel grafico a destra. Rischio equity Gli investimenti in equity hanno caratteristiche di rischio diverse rispetto ai prestiti: di solito esiste un maggiore periodo di lock-up del capitale e non ci sono flussi di cassa regolari in merito alle rate e al

10 countries with highest capital outstanding
As at 31 December 2018



	pagamento degli interessi. Esistono cambiamenti nella valutazione delle partecipazioni che influenzano il valore del portafoglio, le attività specifiche e i rischi di mercato, i rischi di settore, i rischi alla reputazione e i rischi di Paese e di valuta. In generale, il rischio equity è maggiore rispetto al rischio di credito di una società a causa della posizione acerba delle equity: il valore di queste ultime diminuisce sensibilmente fino alla perdita totale, se il rischio di inadempimento di un Partner aumenta o il Partner è realmente inadempiente. Al 31 dicembre 2018, il 16% delle attività di finanziamento della Cooperativa erano fatte sotto forma di equity. Rischio di liquidità Il rischio di liquidità si riferisce al rischio che la Cooperativa incontri minori riserve di liquidità o difficoltà nel raccogliere fondi e, nel caso, non sia in grado di rispettare gli impegni presi verso i propri Membri (ad esempio non sia in grado di riscattare tutte le Azioni quando richiesto), i Partner (ad esempio non sia in grado di rispettare gli impegni relativi a prestiti o investimenti) e le altre controparti. I mancati pagamenti dei Partner possono avere un impatto negativo anche sulla posizione di liquidità della Cooperativa. Al 31 dicembre 2018, la Cooperativa aveva un indice di liquidità del 17,3%, che è considerato una riserva adeguata ai fini della gestione della liquidità. Rischio di valuta estera Il rischio valuta è definito come il rischio che il valore delle posizioni di valuta della Cooperativa subisca oscillazioni a causa delle variazioni dei tassi di cambio in valuta estera. Esiste un considerevole rischio valuta, dal momento che il capitale dei Membri della Cooperativa disponibile è denominato prevalentemente in euro mentre il 45% degli importi destinati ai finanziamenti allo sviluppo sono denominati in dollari USA e il 48% in valute locali, con il 7% in euro, al 31 dicembre 2018. I tassi di cambio decrescenti, ad esempio del dollaro USA o delle valute locali contro l'euro, possono ripercuotersi negativamente sui risultati finanziari e sulle riserve e possono altresì avere un impatto negativo sul dividendo da pagare sulle Azioni, oltre che sul valore netto degli attivi. Rischio di tasso di interesse Le variazioni dei tassi di interesse sul mercato causano oscillazioni del valore dei finanziamenti allo sviluppo della Cooperativa e al portafoglio di investimenti a termine. Questo potrebbe avere un impatto negativo sui risultati finanziari e quindi potrebbe avere un impatto negativo sui dividendi da pagare per le azioni così come sul valore netto dell'attivo delle azioni. Come altri investitori del settore del finanziamento allo sviluppo, la Cooperativa affronta i rischi di un prolungato periodo di bassi tassi di interesse di mercato, che potrebbero avere un impatto negativo sui risultati finanziari e quindi sul dividendo pagato per le azioni, così come sul valore netto dell'attivo. Le fonti principali del rischio di tasso di interesse entro la "Cooperativa riferite ad: • l'esposizione ai movimenti nell'ambiente dei tassi di interesse europei; • l'esposizione all'ambiente dei tassi di interesse statunitensi causata da un disallineamento di durata tra la copertura in dollari USA e l'esposizione al prestito sottostante, e • un disallineamento di durata tra la copertura in valuta locale e l'esposizione al prestito sottostante, causato dal fatto che per alcune valute dei mercati di frontiera non è possibile coprire efficacemente il portafoglio prestiti. Rischio non finanziario Rischio di conformità Il rischio di conformità è il rischio relativo al mancato rispetto delle leggi/normative, regolamenti interni/politiche e buone prassi aziendali. Tale mancato rispetto può portare a sanzioni normative, perdite finanziarie e danni alla reputazione. Rischio reputazionale Visto che la Cooperativa dipende dai propri membri per raccogliere (nuovo) capitale azionario, un danno alla propria reputazione potrebbe compromettere seriamente l'entrata di capitale futuro,
--	--

		spingere i membri a ritirare la propria associazione e/o avanzare una richiesta di riscatto e pertanto potrebbe anche influenzare la capacità di finanziare nuove attività. Rischio strategico Il rischio strategico può essere definito come il rischio di perdite causate dalla mancata risposta positiva alle modifiche all'ambiente lavorativo o all'implementazione di strategie e potenzialmente può avere un maggiore impatto sulla situazione finanziaria della Cooperativa e sulla capacità di rispettare i propri obiettivi strategici. Scelte strategiche possono condurre a minori opportunità di investimento a causa della concorrenza (locale) negli investimenti a impatto sociale. Ciò potrebbe, a sua volta, portare a un minore reddito per la Cooperativa a causa della riduzione dei margini o a causa della minore disponibilità di opportunità di investimento. Questo può influenzare negativamente il ritorno economico per gli investitori in Azioni della Cooperativa. Le questioni strategiche che hanno avuto un impatto nel 2017 e che si prevede influiranno sull'organizzazione per gli anni a venire sono il modesto tasso d'interesse e l'elevata liquidità a livello globale, nonché l'aumento proporzionale della concorrenza che richiede una maggiore efficienza operativa e maggiori regole da rispettare a livello globale. Nel 2017 la Cooperativa ha svolto una revisione della propria strategia. L'implementazione è iniziata a novembre 2017. Nella prima fase di implementazione, la Cooperativa ha messo a fuoco i propri obiettivi per determinati Paesi in America Latina, Africa e Asia. Nella seconda fase, l'attenzione è concentrata sugli sforzi per le principali priorità organizzative, riducendo la complessità e incrementando l'efficienza attraverso una revisione dei processi e del modello operativo. Le persone e i sistemi saranno fondamentali nel rafforzamento delle capacità dell'organizzazione.
D.3	<i>Rischi chiave specifici alle azioni</i>	Di seguito sono indicati i rischi specifici per le Azioni: Rischio di dividendo Il dividendo può variare e la sua entità non è certa. I principali rischi specifici per la Cooperativa in quanto emittente e per il relativo settore di interesse possono avere un influsso negativo sull'ammontare dei dividendi da pagare sulle Azioni. In linea di massima, le Azioni sono emesse su base costante e il numero di azioni che può essere offerto è illimitato; il reddito distribuibile può essere diluito nel caso in cui i fondi aggiuntivi non possano essere investiti almeno al rendimento medio del portafoglio esistente. Rischio che il valore di riscatto delle azioni sia inferiore al valore nominale Le Azioni possono essere riscattate dalla Cooperativa. Le azioni saranno riscattate dalla Cooperativa considerando le condizioni indicate nell'articolo 13 dello Statuto, come citate di seguito. La Cooperativa terrà in considerazione anche la politica di Emissione e Rimborso di Azioni per i Membri, che si prevede entrerà in vigore nel T4 2019 (fare riferimento a quanto segue). • Le azioni saranno riscattate, se un membro ha cessato di essere membro della Cooperativa, entro un massimo di cinque anni dalla cessazione dell'appartenenza; • Le azioni saranno riscattate non oltre i cinque anni dalla richiesta di rimborso, senza pregiudizio per quanto indicato all'Articolo 10 dello Statuto, senza che il membro interrompa la propria appartenenza alla Cooperativa; • Il riscatto avverrà al Valore Nominale. Tuttavia, se il valore netto dell'attivo per azione è inferiore al valore nominale per azione nel bilancio più recente accertato (interim) precedente al riscatto dalla Cooperativa, l'importo pagabile al riscatto delle azioni non supererà la somma corrispondente al valore netto dell'attivo delle azioni secondo quel bilancio. Rischio di ritardo per riscatto Il sopracitato Articolo 13 dello Statuto indica che la richiesta di rimborso può essere posticipata fino a cinque (5) anni e che il valore delle Azioni può diminuire nel periodo di tempo che precede il rimborso. I Membri non possono vendere le proprie Azioni poiché non c'è mercato per tali titoli. A giugno 2018 l'Assemblea Generale ha approvato la proposta del Consiglio di amministrazione di rimuovere il periodo di rimborso di cinque anni citato dagli articoli 13.1 e 13.2 dello Statuto della Cooperativa. Questa modifica comporta il fatto che, in linea di principio, qualsiasi rimborso richiesto potrebbe essere ritardato a oltranza dalla Cooperativa. La modifica approvata è inclusa con l'integrazione di una clausola di transizione nello Statuto con atto notarile del 30 luglio 2018. In sintesi,

		la clausola di transizione indica che nel momento in cui le condizioni citate di seguito sono soddisfatte, le modifiche all'articolo 13 dello Statuto entreranno in vigore. Fino all'entrata in vigore di tali modifiche, i rimborsi richiesti possono essere ritardati ma solo per un periodo massimo di cinque anni. Conformemente alla clausola di transizione inserita nello Statuto della Cooperativa le modifiche entreranno in vigore solo se le seguenti condizioni saranno soddisfatte: 1. una risoluzione del Consiglio di amministrazione relativa a tale modifica (che includa anche la data di esecuzione dell'atto citato al punto 3)); e 2. l'approvazione da parte del Consiglio di sorveglianza della risoluzione citata al punto 1); e 3. l'esecuzione di un atto notarile che registra l'adempimento delle condizioni sospensive citate ai punti 1) e 2). L'articolo 13 entrerà in vigore all'esecuzione dell'atto. Il Consiglio di amministrazione della Cooperativa emette e rimborsa Azioni a propria discrezione conformemente allo Statuto della Cooperativa. Attualmente, il Consiglio di amministrazione sta preparando una politica (la politica di Emissione e Rimborso di Azioni per i Membri) che può essere considerata un'ulteriore elaborazione dello Statuto in relazione all'emissione e al rimborso delle Azioni. La politica è stata presentata ai Membri come parte di un processo di consultazione. Il Consiglio di amministrazione presenterà la politica all'Assemblea Generale del 2019. La politica definisce le circostanze per cui il rimborso o l'emissione di azioni possono essere interrotti/sospesi, revocati o ripresi dal Consiglio di amministrazione. Il Consiglio di amministrazione prevede di applicare questa politica a partire dal T4 2019.
Sezione E – Offerta		
E.1	<i>Totale ricavi netti e spese totali stimate dell'emissione delle azioni, comprese le spese addebitate all'investitore.</i>	L'importo totale dei ricavi netti dipende dal numero di azioni vendute ai membri della Cooperativa, che il 31 dicembre 2018 contava 558 Membri. Le azioni vengono continuamente offerte ai membri e non c'è un numero massimo di azioni che si possono offrire. Quindi, non esiste una stima reale sui ricavi dell'emissione di azioni e su quante azioni verranno emesse. I costi massimi coinvolti nell'emissione delle azioni saranno di circa 6,4 milioni di Euro. Non applicabile. Non sono state/non verranno addebitate spese agli investitori da parte della Cooperativa in relazione all'offerta di azioni.
E.2a	<i>Ragioni per offrire e usare i ricavi, importo netto stimato dei ricavi</i>	Il motivo per cui si offrono azioni è quello di generare capitale. Il capitale generato dall'emissione di azioni viene usato per finanziare attività nel normale corso degli affari della Cooperativa. Visto che le azioni vengono offerte continuamente ai membri, non esiste una stima reale sull'importo netto dei ricavi dell'emissione di azioni e su quante ne verranno emesse.
E.3	<i>Termini e condizioni dell'offerta</i>	L'adesione alla Cooperativa è aperta alle organizzazioni eleggibili, come regolamentato dallo Statuto. I Membri e le organizzazioni eleggibili sono: • chiese membri del Consiglio Mondiale delle Chiese; • chiese che non sono membri del Consiglio Mondiale delle Chiese; • Sottodivisioni di Chiese e Consigli delle Chiese; • organizzazioni legate a Chiese; • associazioni di supporto; • partner membri che sono invitati dal Consiglio di sorveglianza (Supervisory Board - SB); • altre organizzazioni invitate dall'SB. Inoltre, le organizzazioni invitate ad aderire devono: ○ avere una missione e degli obiettivi che siano molto in linea con la missione della Cooperativa; ○ essere organizzate in modo democratico e riflettere le visioni dell'elettorato o appartenenza; e ○ investire almeno 50.000 Euro in azioni. Le associazioni di supporto vengono create a livello locale all'interno di un Paese o una regione e possono offrire a individui, congregazioni ecclesiastiche o parrocchie l'opportunità

		di investire indirettamente nella Cooperativa. OISF è uno dei membri della Cooperativa fondata per consentire alle persone non membri e alle organizzazioni non membri di investire indirettamente nella Cooperativa. Qualsiasi parte interessata che soddisfi i criteri di appartenenza della Cooperativa può, in qualsiasi momento, sottoporre una richiesta di appartenenza al Consiglio di amministrazione per entrare a far parte della Cooperativa. Dopo l'approvazione, le azioni possono essere acquistate previo il pagamento del loro valore nominale. Le azioni vengono registrate ed emesse a un valore nominale di 200 Euro, 200 CAD, 250 CHF, 150 GBP, 2.000 SEK e 200 USD per azione o in qualsiasi altra valuta approvata dal Consiglio di amministrazione, previa approvazione del Consiglio di sorveglianza. Ogni membro deve acquistare almeno un'azione per entrare a far parte della Cooperativa. In seguito sarà possibile acquistare anche delle frazioni di azioni. Non esiste limite al numero di azioni che possono essere emesse. Il Consiglio di amministrazione, dopo consultazione con il Consiglio di sorveglianza, comunica per iscritto ai nuovi Membri la loro accettazione. Le azioni vengono emesse alla data in cui la Cooperativa riceve gli importi per il capitale azionario dai propri membri. Le azioni sono regolate e interpretate ai sensi della legge olandese.
E.4	<i>Qualsiasi interesse materiale nell'offerta (compresi eventuali conflitti d'interesse)</i>	Non applicabile. Per quanto la Cooperativa sia a conoscenza, nessuna persona coinvolta nell'emissione delle azioni ha un interesse materiale nell'offerta delle azioni e non ci sono situazioni di conflitto d'interessi.
E.5	<i>Nome dell'entità offerente Accordi di lock-up, parti coinvolte, periodo</i>	La Cooperativa emette e offre le azioni. Non applicabile. Non ci sono accordi di lock-up
E.6	<i>Importi e percentuale di diluizione risultante dall'offerta</i>	Quando si emettono azioni per i nuovi Membri, le partecipazioni dei Membri esistenti possono diluire la posizione finanziaria dei Membri esistenti, poiché l'emissione di azioni ai nuovi Membri potrebbe influire negativamente sul potenziale futuro guadagno per azione. Inoltre, i nuovi Membri avranno diritto a un voto durante l'Assemblea Generale. L'importo e la percentuale della diluizione non possono essere calcolati visto che le azioni vengono emesse di continuo e il numero di azioni che possono essere offerte è illimitato.
E.7	<i>Spese stimate addebitate agli investitori dall'emittente</i>	Non applicabile. Non sono state/non verranno addebitate spese agli investitori da parte della Cooperativa in relazione all'offerta di azioni.