inclusive
trading initiative

Armoede bestrijden door te investeren in innovatieve business concepten.

Jaarverslag 2025

Directieverslag

Introductie

Inclusive Trading Initiative (ITI) is een mission driven stichting actief in Rwanda. De verschillende sectoren in de economie van Rwanda hebben de volgende kenmerken.

	Percentage van de bevolking werkzaam in deze sector	Bijdrage aan het BBP
Primaire sector landbouw - Voedselvoorziening - Export - Veeteelt	60-70%	25-30%
Secundaire sector industrie - Verwerking landbouwproducten - Bouwsector - Mijnbouw	20-25%	20-25%
Tertiaire sector (diensten) - Handel - Toerisme - Banken - Transport - ICT en technologie	5-10%	45-55%

Inclusive Trading Initiative richt zich zowel op de landbouwsector met Spices Rwanda Ltd. en op de tertiaire sector met Equip Rwanda Ltd. In beide ondernemingen is het streven om armoede te bestrijden. We doen dit door businessmodellen te ontwikkelen en te implementeren waarbij mensen in armoede onderdeel zijn van deze modellen en door te werken uit armoede raken. Binnen Spices Rwanda zijn kleine boeren toeleveranciers en krijgen door het leveren van hun producten inkomen. Binnen Equip Rwanda krijgen kleine ondernemingen training in businessvaardigheden en de beschikking over apparatuur waardoor ze hun bedrijf kunnen vormgeven en daardoor hun inkomenspositie kunnen verbeteren en bij groei medewerkers kunnen aanstellen. Voor beide bedrijven gelden de volgende vier kernwaarden:
Gezonde winst: zonder een gezonde winst hebben de ondernemingen geen toekomst. De dienstverlening en de producten die we leveren hebben toegevoegde waarde wat resulteert in een winstgevende onderneming.
Armoedebestrijding: We richten ons op armoedebestrijding. Mensen onder de armoedegrens zijn onderdeel van ons businessmodel en de ondernemingen zijn opgezet om hen uit de armoede te helpen.

Holistische transformatie: Binnen de ondernemingen implementeren we een holistische benadering waarbij we aandacht geven aan alle aspecten van de context, dus economisch, sociaal en ecologisch. Ons streven is goed rentmeesterschap op al deze facetten.
Kingdom oriented: We zien onze activiteiten als onderdeel van Gods Koninkrijk en zijn daarop gericht. We richten ons op God en laten ons door Hem leiden in alle aspecten van onze onderneming. Zo geven we vorm aan gezond ondernemerschap, gebaseerd op christelijke waarden als rechtvaardigheid, rentmeesterschap en verbinding.

Ons streven is om met onze ondernemingen een kettingreactie op gang te brengen waardoor steeds meer mensen uit armoede raken.

Spices Rwanda. In de rurale gebieden van Rwanda leeft de bevolking van landbouw. Gemiddeld heeft een gezin slechts 0,3 hectare land waarmee het voedsel en inkomen moet verwerven. Het is dan ook niet verwonderlijk dat de meeste boeren onder de armoedegrens leven. ITG implementeert met haar onderneming Spices Rwanda een landbouwprogramma met als doel om deze boeren te ondersteunen om een toekomstgericht landbouwbedrijf te ontwikkelen. Binnen het programma ligt de focus op het toepassen van klimaatresistente teelttechnieken, het toegankelijk maken van kwaliteit-inputs, zoals biologische gewasversterkende middelen, en het bieden van toegang tot premiummarkten waar een goede prijs geboden wordt voor het product. Daarnaast versterken we de infrastructuur en versterken we de organisatie van de boerengemeenschappen om teeltverbetering en logistieke optimalisatie te realiseren.

Centraal staat de teelt van chilipepers omdat dit een gewas is met hoge waarde waardoor de boeren een sprong in hun inkomen kunnen maken.

Equip Rwanda. De economische sector in Rwanda bestaat voor 80% uit mini-ondernemingen. Gedwongen door de grote werkloosheid starten veel jongeren een eigen onderneming. Slechts een beperkt aantal overleeft de eerste jaren en weet een stabiel bedrijf neer te zetten. Veelal hebben deze bedrijven grote moeite om toegang te krijgen tot kapitaal om de groei van hun bedrijf te financieren. Banken zijn huiverig en vragen hoge rentes of persoonlijke garanties om hun risico af te dekken.

Met Equip Rwanda implementeert ITI een huurkoop-programma. Binnen het programma doorlopen de ondernemers een entrepreneur-training, ontwikkelen ze een businessplan en vindt er een toetsing plaats door een kredietcommissie. Als het traject goed is doorlopen wordt een huurkoopcontract aangeboden voor de benodigde kapitaalgoederen. Gedurende de looptijd van het huurkooptraject volgen we de ondernemer en denken mee om een financieel gezonde onderneming te ontwikkelen. Het programma biedt aan veel jonge ondernemers de mogelijkheid om verder te groeien en daarmee een stabiel inkomen te generen. Daarnaast genereert het programma banen omdat door de groei van de klanten er arbeidsplaatsen gegenereerd worden.

Impact investeringen. ITI investeert ook in ondernemingen die dezelfde missie en waarden hebben als ITI. We combineren financiering met diensten voor bedrijfsontwikkeling, exportpromotie en leggen verbinding met een breed netwerk van ondernemers. Onze diensten zijn erop gericht om de missie van deze MKB-ondernemers te versterken en hun ondernemingen verder te laten excelleren. In 2025 kwamen we tot een afronding met Amasezerano Community Banking en zijn we met het team gestart om verder na te denken over de verdere ontwikkeling van dit programma.

De investeringen in ondernemingen lopen via onze dochtermaatschappij Inclusive Trading Group B.V. (ITG). Stichting ITI bezit 100% van de aandelen van ITG. Eventuele winsten en dividenden van ITG zullen worden besteed aan nieuwe initiatieven binnen de doelstelling van de stichting.

Sustainable Millenium Goals

ITI draagt bij aan de volgende sustainable development doelen.

Beëindigen van armoede. Niemand mag in 2030 nog in extreme armoede leven. Onder de millenniumdoelen betekent extreme armoede dat iemand minder dan 1,25 dollar per dag te besteden heeft. De Wereldbank heeft deze grens in 2015 verlegd naar 1,90 dollar per dag. Ook moeten alle mannen en vrouwen, en vooral arme en kwetsbare mensen, recht hebben op economische middelen als land, technologie en financiële dienstverlening, zoals microfinanciering.

Voedselproductie. In 2050 zal de wereldbevolking zijn toegenomen tot zeker negen miljard mensen. Daarom richt dit tweede doel zich ook op de voedselproductie. Zo moeten er in 2030 duurzame systemen zijn voor voedselproductie. Dit betekent dat de voedselproductie omhoog moet, zonder ecosystemen aan te tasten. In 2030 moet de productiviteit en het inkomen van agrarische midden- en kleinbedrijven verdubbeld zijn. Om dit te bereiken moet er bijvoorbeeld beter gelet worden op een eerlijke verdeling van land en toegang tot financiële markten.

Bevorder aanhoudende, inclusieve en duurzame economische groei, volledige en productieve tewerkstelling en waardig werk voor iedereen.
Doel acht richt zich op fatsoenlijk werk voor iedereen en duurzame en inclusieve economische groei. Dit betekent dat iedereen die kan werken de mogelijkheid moet hebben om te kunnen werken, onder goede werkomstandigheden. Zo moeten landen binnen hun beleid meer aandacht besteden aan ondernemerschap, creativiteit en innovatie. Financiële instituties moeten versterkt worden, zodat iedereen toegang krijgt tot banken, verzekeringen en andere financiële diensten. Daarnaast moeten landen actie ondernemen op het tegengaan van moderne slavernij, mensenhandel en gedwongen arbeid, inclusief kinderarbeid en kindsoldaten.

Dring ongelijkheid in en tussen landen terug. Inkomensongelijkheid tussen landen is de laatste jaren verminderd. Maar ongelijkheid binnen landen is alleen maar groter geworden. Het idee dat economische vooruitgang niet genoeg is om armoede te bestrijden, wordt wereldwijd steeds meer ondersteund. Economische groei moet inclusief zijn. Oftewel, iedereen moet erbij betrokken worden. En als we het hebben over economische groei, moeten we ook aandacht hebben voor sociale aspecten en het milieu. In doel tien staat dat landen meer aandacht moeten besteden aan de inkomensgroei van arme mensen. Het inkomen van de armste 40 procent van de nationale populatie moet

in 2030 dan ook sneller zijn gegroeid dan het nationale gemiddelde. Mondiale financiële instituties moeten beter gereguleerd en gecontroleerd worden.

Versterk de implementatiemiddelen en revitaliseer het wereldwijd partnerschap voor duurzame ontwikkeling. Een succesvolle agenda voor duurzame ontwikkeling vereist partnerschappen tussen regeringen, het bedrijfsleven en het maatschappelijk middenveld. Gezamenlijke principes en waarden, een gedeelde visie en gedeelde doelen zijn nodig op mondiaal, regionaal, nationaal en lokaal niveau. Investeringen op lange termijn, met inbegrip van directe buitenlandse investeringen, zijn nodig, met name in ontwikkelingslanden, in duurzame energie, infrastructuur en vervoer, alsook informatie- en communicatietechnologie.

Spices Rwanda

In de loop van de jaren zijn we met Spices Rwanda een programma gestart om economische ontwikkeling te brengen in de Eastern Province in Rwanda. Het programma loopt in deze provincie in verschillende districten en dorpen. We werken samen met lokale NGO's om impact in boerengemeenschappen te realiseren. Centraal in de aanpak staat het duurzaam telen van chilipepers. Dit gewas geeft 5-maal hogere netto-inkomsten voor de boer dan traditionele gewassen zoals mais en bonen. Door dit gewas in het teeltprogramma van de boeren op te nemen kunnen de boeren substantieel meer verdienen. De hieronder weergegeven tabel geeft een overzicht.

Per season	Maize 1 hectare	Beans 1 hectare	Inter cropping birds eye chili 0.3 hectare	Mono cropping Teja 1 hectare	Mono cropping Teja 0.3 hectare
Production costs in Rwf	411,000 (EUR 325)	450,000 (EUR 356)	202,500 (EUR 160)	1,800,000 (EUR 1,423)	540,000 (EUR 427)
Harvest in kg	7,000	1,500	300	5,000	1,500
Gross income in Rwf	2,800,000 (EUR 2,213)	1,200,000 (EUR 949)	626,200 (EUR 495)	7,5000,000 (EUR 5,929)	2,250,000 (EUR 1,779)
Net Income in Rwf	2,389,000 (EUR 1,889)	750,000 (EUR 593)	423,700 (EUR 335)	5,700,000 (EUR 4,506)	1,710,000 (EUR 1,352)
# Casual working days	30	30	16	100	30
# Permanent staff	-/-	-/-	-/-	1	-/-
# Agents			1 per 40 farmers		1 per 40 farmers

In de loop van de jaren is de samenwerking met de boeren verder geoptimaliseerd en implementeren we de lessen die we geleerd hebben. Onze aanpak kent de volgende kernelementen.

Irrigatie. Niet iedere locatie is geschikt voor de teelt van chilipepers en daarom selecteren we boeren op basis van ecologische factoren zoals irrigatiemogelijkheid en bodemgesteldheid. Vervolgens trekken we samen met de boeren op om een succesvolle chiliteelt te realiseren. We werken in een achttal strategische productielocaties. Per productielocatie stellen we een productiemanager aan die voor de teelt in de betreffende locatie verantwoordelijk is.

Irrigatie is een bepalende succesfactor in de teelt, zeker met de klimaatveranderingen waarmee we geconfronteerd worden. We werken met boeren die kunnen irrigeren, waarbij een pomp aanwezig is (bij voorkeur aangedreven door zonne-energie) en er leidingen naar de velden liggen. Voor de chiliteelt is drip-

irrigatie en/of flood irrigatie het beste, omdat de plant niet houdt van overhead-irrigatie. Deze systemen zijn nog schaars in de gemeenschappen.

Teeltbegeleiding. Goed management van de velden is cruciaal voor een goede oogst. De verschillende werkzaamheden moeten op tijd uitgevoerd worden. Onze productiemanagers bezoeken de boeren regelmatig voor advies en training, waardoor opbrengsten en kwaliteit sterk verbeteren. De productiemanagers werken samen met innovatieve boeren die de aanpak omarmen en in staat zijn om de gemeenschap te begeleiden. Hen stellen we aan als “chili farm promotors” en zij zijn het eerste aanspreekpunt voor de boeren. Als zij er niet uitkomen schakelen ze onze teeltbegeleiders in. We werken ook met agents, dit zijn handelaren die vers van de boeren kopen en het droogproces zelf ter hand nemen.

Mindset change. Duurzame professionele landbouw vraagt een andere mindset. Het vraagt om continue monitoren van de velden en het toepassen van biodiversiteit-technieken. Hierin worden de boeren getraind en begeleid. We zien dat dit tijd vraagt en meerdere teeltrondes. Door succes te laten zien zullen de boeren hun mindset veranderen en intensiever de teelt gaan begeleiden en nieuwe teelttechnieken toepassen.

Leveren van inputs op krediet. Veelal zijn de noodzakelijk inputs in nabijgelegen steden niet verkrijgbaar. Hierdoor hebben de boeren geen toegang tot deze middelen. Een aanpalend probleem is de beperkte beschikbaarheid van financiële middelen om in de teelt te investeren. Nu kunnen boeren onder voorwaarden leningen afsluiten bij Micro Finance Instituten, alleen de rente is hoog en de boeren zijn zeer huiverig want

als een oogst mislukt moet er toch betaald worden. Dit kan leiden tot het vergroten van de armoede omdat dan bezittingen verkocht moeten worden.

De oplossing die Spices Rwanda geïmplementeerd heeft is het voorzien van de boeren van een teeltpakket dat bestaat uit zaden, plantversterkende middelen en middelen om ongedierte te bestrijden. Spices Rwanda biedt de boeren een goede prijs voor de geteelde chilipepers en daarbij worden de kosten van de inputs verrekend. De boer kan er zeker van zijn dat kwaliteitsproducten geleverd worden omdat Spices Rwanda daar ook baat bij heeft.

Logistieke optimalisatie. Spices Rwanda vestigt op iedere productielocatie een magazijn en een droogkas. Hierdoor wordt gegarandeerd dat na de oogst de teelt goed geconditioneerd wordt gedroogd en opgeslagen. Zodra op de verschillende productielocaties voldoende is geproduceerd, worden de chilipepers naar het centrale exportmagazijn gebracht waar een truck komt met een zeecontainer. Deze wordt daar geladen en de verkoop aan onze klanten uit India en China vindt daar plaats.

Markttoegang. Spices Rwanda koopt alle chilipepers die de boer produceert op. Hierdoor krijgt de boer zekerheid van toegang tot de markt. Omdat Spices Rwanda grote volumes verhandelt, is het een aantrekkelijke partner voor de verwerkende industrie. In 2025 werd 259.000 kg gedroogde chilipepers verkocht, wat gelijk staat aan ongeveer 800.000 kg vers product. De markt in gedroogde chilipepers groeit naar verwachting wereldwijd met 6,1% per jaar tussen 2025 en 2030. Belangrijke drijfveren achter deze trends zijn:

- Culinaire trends: De wereldwijde populariteit van pittige en smaakvolle gerechten stimuleert de vraag naar gedroogde chilipepers.

- Gezondheidsbewustzijn: Consumenten worden zich meer bewust van de gezondheidsvoordelen van chilipepers, zoals het stimuleren van de stofwisseling en het bevorderen van de spijsvertering.
- Veganistische en plantaardige diëten: De groeiende nadruk op plantaardige voeding draagt bij aan de stijgende consumptie van gedroogde chilipepers als smaakversterker in veganistische maaltijden.

SRL - Groeiscenario

In 2025 is er een enorme groei geweest in het aantal boeren actief in chiliproductie. We hebben samengewerkt met 2.870 boeren. Ongeveer 2.020 in het eerste seizoen en 850 in het tweede seizoen. Kijken we naar de gemiddelde oogstresultaten per boer dan is dit maar zeer beperkt.

	2023 Season 2	2024 Season 1	2024 Season 2	2025 Season 1	2025 Season 2
Nr of Teja farmers	81	235	447	2,020	848
Hectares of land transplanted	46	59.8	161	465	170
Average Farm Size	0.57 hectare	0.25 hectare	0.36 hectare	0.24 hectare	0.25 hectare
Production in MT	22,3 (part Non SRL farmers not registered)	29 (incl. 9MT Non SRL farmers)	58 (incl. 22 MT Non SRL farmers)	174 MT	80 MT
Production per hectare	484 kg	485 kg	360 kg	374kg	470 kg
Production per smallholder farmer	275 kg (correction 191 kg)	183 kg	129 kg	86 kg	94 kg
Best farmer	4.6 MT per hectare	2.4 MT per hectare	4.3 MT	5.8 MT	3.5 MT

Er zijn tal van redenen waardoor de teelt achter blijft zoals klimaat technische redenen, hagelbuien, overstromingen, maar ook lange droge periodes waardoor de middelen voor irrigatie op raken en de boeren niet meer kunnen irrigeren. Andere redenen zijn het niet beschikbaar zijn van inputs op moment dat deze nodig zijn of het niet strikt opvolgen van de instructies. Hierdoor kunnen ziektes zich gemakkelijk verspreiden.

Om verandering in deze situatie te brengen is ervoor gekozen om ons te richten op kwaliteit boven kwantiteit. We kiezen voor een beperkter aantal boeren die we intensiever gaan begeleiden. Als een boer succesvol is zal dit aanstekelijk werken voor zijn collega-boeren in de regio en is de verwachting dat er een natuurlijke groei zal ontstaan.

SRL – Strategie

Om verder op te schalen kiezen we voor de volgende strategie:

- De kern wordt kwaliteit in de teelt boven kwantiteit in het aantal boeren. Wat inhoudt: liever een beperkt aantal boeren met een hoge oogst per hectare dan een groot aantal boeren met lagere oogst;
- We focussen steeds meer op kansrijke gebieden waar irrigatie structureel geregeld is en willen in 2026 tot 2029 iedere jaar met 100 boeren groeien, wat inhoudt met 30 hectare per jaar goed geïrrigeerd land;
- We beperken het gebied per agronomist tot 20 hectare met ongeveer 60 boeren en selecteren boeren die goed management kunnen voeren. We beperken ons tot ongeveer 500 boeren per teeltronde in 2026, 550 per teelt ronde in 2027, etc.;
- Halverwege de teeltronde kijken we welke velden er goed bij staan en in die velden investeren we in plantversterkende middelen en andere inputs om de ziekte antracnose tegen te gaan.
- We focussen ons op stabiele afnemende partijen en richten ons op het ontwikkelen van partnerschappen. Ondertussen zoeken we naar meer afnemers.

SRL - Marktontwikkelingen

De Teja-chili-prijs is behoorlijk stabiel, zowel in 2025 als op het moment van schrijven van dit verslag, ligt de prijs tussen de 2,00 USD en 2,30 USD. De vraag naar het product is ook constant. Er is altijd wel een kopende partij te vinden. Met een verwerker in India is dat gelukt om een lange-termijn leveringscontract af te sluiten.

Deze wereldspeler heeft een strategische keuze gemaakt om chilipepers te kopen uit Oost-Afrika. Deze stabiliteit helpt om het programma vorm te geven.

SRL - Financieel resultaat

Resultaten 2025		**Euro (koers 1.671)**
Verkopen 2025 in kg	259.000kg	
Omzet 2025	785.828.000 Rwf	€ 470.274
Directe kosten	523.691.000 Rwf	€ 313.400
Operationele kosten	225.426.000 Rwf	€ 134.905
Resultaat	36.711.000 Rwf (winst)	€ 21.969 (winst)

De productie in 2025 bedroeg totaal 254.000 gedroogde chilipepers. Ten opzichte van 2024 (115.000 kg) is dit meer dan een verdubbeling.

SRL - Projecten

<u>Project 2022-02: Uitbreiding van het boerenbestand met 1.000 boeren in Kirehe, Ngoma, Rwamagana, Bugesera, Gatsibo & Nyagatare.</u>

Projectrapportage: tot en met februari 2026.

Het project loopt van 2022 tot en met februari 2026. In verband met de constructie van een tweede kas liep het project door tot genoemde maand.

Project verantwoordelijke: Jean Pierre Munyarugerero
Project Ondersteuning: Vanessa Rubakisibo
Agronomist: Innocent Muhawenimana, Emmanuel Uwayezu , Samuel Nshimiymana, Steven Byabashayija

Projectdoel: Het trainen van 1.000 boeren in verbeterde landbouwtechnieken in de teelt van chilipepers en het opzetten van droogsystemen en goede opslagvoorzieningen.

Met dit project is een basis gelegd onder Spices Rwanda. In verschillende productiegebieden hebben we voet aan de grond gekregen. In zeven productiegebieden zijn we met dit project actief geworden, namelijk Kirehe 1 t/m 3, Ngoma 1, Bugesera, Gastibo en Nyagatare. Deze gebieden zien we als strategische productielocaties waar we ons specifiek op richten. Door dit project hebben we de tijd en ruimte gekregen om ons model verder te ontwikkelen en dit model implementeren we nu in deze locaties.

Impact: In 2025 is het aantal boeren waar we mee samenwerken gegroeid van 682 boeren in 2024 naar 2.868 boeren in 2025 in de regio’s waar we met dit project actief zijn. De productie is toegenomen van 115.000 kg gedroogde chillies naar 254.000 kg gedroogde chilipepers. Niet al deze boeren zijn ieder jaar actief in de teelt van chilipepers. Als Spices Rwanda promoten we het wisselen van de teelt. Na een seizoen chilipepers is het

verstandig dat een boer twee seizoenen geen chilipepers of aanverwante producten teelt, maar mais en/of bonen plant.

Het financiële overzicht van het project is als volgt weer te geven:

Number	ACTIVITY	Cumulative budget Rwf	Actual Total Spent Rwf	Difference YTD with budget Rwf	% Spent in relation to the budget	% Achieved of the intended goal
Outcome 1	Adoption of good agricultural practices and improved post-harvest management practices by 1.000 farmers.	122.379.888	199.227.232	-76.847.344	163%	234%
1.1	Mobilization of farmers in the six Districts	660.000	1.209.002	-549.002	183%	234%
1.2	Training of 1.000 farmers about good agricultural practices and improved post-harvest management	12.449.000	27.367.601	-14.918.601	220%	234%
1.3.	Agronomist back-up support	23.294.888	114.594.758	-91.299.870	492%	200%
1.4	Drying facilities and storage facilities	85.976.000	56.055.872	29.920.128	65%	50%
Outcome 2	Train 2 cooperative on good governance and improved service delivery	24.083.200	13.207.628	10.875.572	55%	50%
2.1	Establish of 2 Cooperative management & governance training for cooperative leaders (5 members of each cooperative)	18.083.200	-	18.083.200,00		
2.5	Program management	6.000.000	13.207.628	-7.207.628	220%	100%
	Total Cost	146.463.088	212.434.860	-65.971.772	145%	
10.1	Overhead (5%)		0			
	Net Request for Funding	153.786.242	221.477.113	-67.690.870	144%	

Het totale project is begroot op Rwf 153.786.242. Uiteindelijk is aan het project besteed Rwf 221.477.113. Dit verschil is gedekt door koersverschillen. Door koersvoordeel is er Rwf 66.689.704 meer inkomsten op het project verkregen dan oorspronkelijk voorzien. Hierdoor hebben we de overbesteding van Rwf 67.690.870 kunnen compenseren.

Kijken we wat meer in detail naar de bestedingen dan zien we dat met name in het trainen van de boeren en de dagelijkse begeleiding meer besteed is dan oorspronkelijk voorzien, respectievelijk Rwf 14,9 miljoen en Rwf 91.3 miljoen. We zien dit ook terug in de resultaten, want in plaats van 1.000 boeren zijn er binnen dit project 2.340 boeren bereikt en in plaats van 3 productiemanagers zijn er 4 productiemanagers aangesteld. De extra kosten die hieraan besteed zijn, worden gecompenseerd door het laten vervallen van de bouw van een magazijn en de genoemde koerswinsten.

Onder Outcome 2, activiteit 2.1 staat dat twee coöperaties gevormd en getraind zouden worden. Gedurende de uitvoering van het project is een samenwerking ontstaan met AEE Rwanda. AEE heeft in haar programma het opzetten en trainen van de coöperaties opgenomen en had daar eigen financiering voor. Dat verklaar dat op deze post geen kosten zijn gemaakt.

Project 2024-01: Uitbreiding van het project naar productielocatie Kayonza

Het project loopt van 2024 tot en met 2028.

Project verantwoordelijke:	Jean Pierre Munyarugerero
Project Ondersteuning:	Vanessa Rubakisibo
Agronomist:	Mugedence

Dit project volgt de methodiek van SRL en kent de volgende doelstellingen:

- Het trainen van 500 boeren in verbeterde landbouwtechnieken in de teelt van chilipepers;
- Het opzetten van een revolving fund zodat de boeren over een teeltpakket beschikken;
- Intensieve teeltbegeleiding door een agronomist en chilli promotors;
- Het opzetten van droogkassen;
- Bijdrage leveren aan het realiseren van een centraal magazijn;
- Gedegen projectmanagement.

In 2025 richtte het chili-project in Kayonza 2 zich op de volledige productieketen, van mobilisatie en training van boeren tot productie, oogst en post-harvest verwerking. De activiteiten vonden plaats in Murama, Kabarondo, Kabare en Rwinkwavu welke tot Kayonza behoren, met uitvoering van meerdere productiefases (fase 5 t/m fase 7).

Gedurende het jaar werden nieuwe boeren gemobiliseerd. In totaal werden meer dan 60 boeren gerekruteerd voor fase 6 en later ook voor fase 7. De focus lag op boeren met toegang tot irrigatie en voldoende capaciteit. Toch bleef deelname soms beperkt door eerdere productieverliezen door ziekten zoals antracnose.

Training vormt een kernonderdeel van het project. Boeren werden praktisch opgeleid in zaaibedvoor-bereiding, transplantatie, bemesting, irrigatie, onkruidbeheer, mulching, teelt- en oogsttechnieken. Deze veldgerichte aanpak verbeterde de toepassing van goede landbouwpraktijken. De productieactiviteiten omvatten voorbereiding van ongeveer 12–13 hectare land, waarvan circa 80% succesvol werd aangeplant. Boeren worden naast de training intensief begeleid bij gewasbeheer, waaronder bemesting en onderhoud en het voorkomen van teeltstress, wat bijdraagt aan betere groei en opbrengst.

Irrigatie is essentieel, vooral tijdens periodes van extreme hitte. Hoewel boeren verschillende methoden gebruikten, bleef beperkte toegang tot water en hoge kosten een belangrijke uitdaging. Plagen en ziekten vormden een tweede grote uitdaging. Vooral antrachnose, virale ziekten en insecten zoals trips en bladluizen hadden een negatieve impact op de productie. Bestrijding gebeurde via fungiciden, insecticiden en preventieve maatregelen, maar volledige controle bleef moeilijk.

De oogstresultaten over 2025 bedroegen ongeveer 17.400 kg Grade A en 944 kg Grade B chilipepers. Boeren werden ondersteund bij correcte oogst, droging, sortering en opslag om de kwaliteit te verbeteren.

Aanbevolen wordt om verder te investeren in training, ziektepreventie en selectie van gemotiveerde boeren waar gedegen irrigatiesystemen beschikbaar zijn. Ondanks de uitdagingen heeft het project in 2025 een sterke basis gelegd voor verdere groei en verbetering van de chili-productie.

Het financiële overzicht van het project is als volgt weer te geven:

Program Titl	ming 500 farmers towards commercial farming Kayonza 2 (100 hectares										
	Annex 1: Budget										
Budget Peric	60 months										
Exchange Rate											
Number	ACTIVITY	Budget Rwf	Budget EURO	Budget Year 2024 Start up year	Spent in 2024	Budget Difference 2024	Budget year 2025	Spent in 2025	Spent up to 2025	Diffence with budget 2025	Year 2026 20 hectares per season 100 farmer
Outcome 1	Farmers of Kayonza 2 are active in the chilli value chain and they are able to produce a minimum of 2 MT per hectare.	158.870.000	105.913	27.280.000	16.644.059	10.635.941	27.250.000	10.832.192	27.476.251	16.417.808	60.040.000
Outcome 2	Kayonza 2 as area will have 500 farmers	50.950.000	33.967	0	659.000	-659.000	1.440.000	3.992.312	4.651.312	-2.552.312	1.510.000
Outcome 3	Chainn in cooperation with ITG and				-	-			-		
Outcome 4	Establish proper management	33.400.000	22.267	13.600.000	21.423.535	-7.823.535	6.100.000	4.129.140	25.552.675	1.970.860	6.120.000
	Costs	243.220.000	162.147	40.880.000	38.726.594	2.153.406	34.790.000	18.953.644	57.680.238	15.836.356	67.670.000
5.1	Overhead (5%)				-	-			-		
5.1.1	SRL	12.161.000	8.107	1.414.000	1.161.798	252.202	1.043.700	568.609	1.730.407	475.091	2.030.100
5.1.2	ITG	12.161.000	8.107	1.414.000	774.532	639.468	695.800	379.073	1.153.605	316.727	1.353.400
	Net Request for Funding	267.542.000	178.361	43.708.000	40.662.924	3.045.076	36.529.500	19.901.326	60.564.250	16.628.174	71.053.500
Funding	Chain donated 4th of April 2024	15.000.000	10.000	13.750.000				13.750.000		-	
Funding	Chain donated 22nd october 2024	45.000.000	30.000	41.250.000				44.820.000		-	
Funding	Chain donated 27 august 2025	51.000.000	30.000	51.000.000						-	51.000.000
Funding											
Funding	Still to be funded							-		-	
Funding	Total grants	111.000.000	70.000	106.000.000				58.570.000		0	51.000.000

Totaal is er € 70.000 euro gedoneerd wat gelijk staat aan Rwf 106 miljoen. Besteed is Rwf 60.564.250. Momenteel is er Rwf 45.435.750 in kas. Voor 2026 is er Rwf 71.053.500 begroot. Regulier komt de Chainn donatie medio oktober binnen (+/- Rwf 51.000.000) . We verwachten daarmee dat we geen cash te kort krijgen om het project ook in 2026 te financieren.

SRL - Organisatie

Jean Pierre Munyarugerero is in Januari 2025 aangesteld als General Manager. Momenteel bestaat de organisatie uit 6 productiemanagers, 1 business development manager, een boekhouder en een HACCP-specialist. Twee productiemanagers hebben het team verlaten en daar hebben we nieuwe medewerkers voor kunnen aantrekken. Het HACCP-certificaat is in 2025 vernieuwd, daarnaast wordt er actief gewerkt aan het GAP-certificaat voor één van de productielocaties.

SRL – Vooruitblik 2026

Voor 2026 en de jaren daarna zetten we ons in om onze methodiek op alle 8 productielocaties te implementeren. De verwachting is dat in 2026 het productievolume verder zal stijgen naar meer dan 320.000 kg. Dat zou ongeveer 20% meer zijn dan de productie in 2025.

SRL - Impact Landbouw programma 2025

Export Productie
254.000 KG

2.868 Boeren

Total Productie
265.000 KG

14.340
Familieleden

Equip Rwanda

Veel jongeren in Rwanda trekken naar de stad omdat ze op het platteland geen toekomst voor zichzelf zien.

De economische sector in Rwanda bestaat voor circa 80% uit mini-ondernemingen. Deze bedrijven worden vaak opgezet door jongeren die kansen zien om via ondernemerschap een inkomen te genereren. Naar schatting zijn er ongeveer 120.000 van dit soort ondernemingen. Slechts een klein deel weet echter de eerste jaren te overleven en uit te groeien tot een stabiel bedrijf. Voor start-ups zijn er veel uitdagingen om een goede onderneming op te zetten. Schattingen geven aan dat meer dan 80% de eerste jaren niet doorkomen en weer stoppen.

De belangrijkste oorzaken zijn terug te voeren naar de volgende twee factoren:
a) een gebrek aan basisvaardigheden en gezond gedrag op het gebied van ondernemen, en
b) beperkte toegang tot financiële middelen voor investeringen op de middellange termijn.

Beide uitdagingen worden aangepakt door Equip Rwanda. De kern van dit programma is het versterken van mini-ondernemingen in Rwanda. Door deze bedrijven te ondersteunen, ontstaat er meer werkgelegenheid en toename in inkomensmogelijkheden, waardoor gezinnen beter in hun levensonderhoud kunnen voorzien. Sinds de oprichting in december 2020 biedt de organisatie trainingen aan ondernemers en verstrekt zij huurkoopcontracten om investeringen mogelijk te maken. Naast de trainingen krijgen de klanten financiële coaching in geval de klanten niet instaat zijn om de huur te betalen.

Het portfolio van Equip Rwanda richt zich met name op de transportsector waarbij motortaxi’s en tri-cycles voor transport van goederen gefinancierd worden. Ongeveer 90 % van onze klanten zitten in dit marktsegment. De overige 10% is verspreid over verschillende sectoren zoals restaurants, winkels, kappers, naai-studio’s etc. etc. Qua grootte zat in 2025 7% tussen de 1-3 medewerkers en 3% tussen de 4-30 medewerkers.

ERL – het jaar 2025

2025 was een uitdagend jaar voor Equip Rwanda. Om aan de klimaatdoelstellingen te voldoen heeft de overheid de transitie naar elektrische motorfietsen ingezet vanaf 1 januari 2025. Dat betekent dat er sinds 1 januari in de hoofdstad nieuwe motorfietsen met verbrandingsmotoren geen vergunning meer krijgen. Oude motorfietsen met een vergunning mochten nog wel blijven rijden.

Door de wereldwijde groei naar batterijen ontstond er in 2025 een tekort aan lithium waardoor onze leveranciers onvoldoende motorfietsen konden leveren. Dit betekent dat we niet de aantallen nieuwe klanten hebben kunnen halen die voorzien waren. Dit hebben we maar beperkt kunnen compenseren vanuit andere marktsegmenten.

Het jaar 2025 werd ook gekenmerkt door een koersval van de dollar t.o.v. de euro. De afgelopen jaren bleef de koers van de euro t.o.v. de dollar stabiel. In 2025 zakte de koers van 1,10 naar 1,17. De koers van de Rwf is gekoppeld aan die van de dollar en devalueert stabiel met 6% per jaar. Omdat de koers tussen de dollar en de euro de afgelopen jaren stabiel was betekende dit dat ook t.o.v. de euro de Rwf met 6 % per jaar devalueerde. Het afgelopen jaar werd het een ander verhaal. Door de koersdaling van de dollar t.o.v. de euro devalueerde de Rwf maar liefst met 21%. We financieren Equip Rwanda met euro-leningen en door de bovengenoemde ontwikkelingen moesten er in Rwanda voorzieningen worden getroffen.

ERL - Impact

Trainingen en Contracten
De overall resultaten van het programma, vanaf de start tot nu toe, laten het volgende beeld zien.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Totaal
Getrainde ondernemers	58	295	110	67	179	309	583	548	2.149
Contracten			65 (ACB)	113		267	247	232	924

2018 & 2019 stonden in het teken van de pilot en het opstarten van het programma samen met Amasezerano Community Banking (ACB). In die periode zijn er bestaande ondernemingen en startups getraind.

In 2020 zagen we ons genoodzaakt om de samenwerking met ACB op een laag pitje te zetten en is in december van dat jaar ERL gestart.

2021 was een Corona jaar met verschillende lockdowns. We zien dit duidelijk terug in de resultaten.

2022 was het eerste jaar (na een jaar met lockdowns) dat Equip Rwanda vol operationeel draaide en we op basis van praktijkervaringen het model verder hebben kunnen aanscherpen. Dit is in twee slagen gebeurd. De eerste veranderingen zijn doorgevoerd nadat de halfjaarcijfers bekend werden en de tweede veranderingen zijn in gang gezet aan het einde van het jaar.

2023 was een jaar waarin we een goede groei hebben kunnen laten zien en het ingezette model zich bewijst. Het is mooi om het enthousiasme in het team te ervaren. We zien verbeterde resultaten van de ingezette veranderingen, met name in de groei van de portfolio en in de betalingsperformance van de klanten.

2024 was een jaar waarin we de beweging van voorgaande jaren konden continueren. Er werden meer bedrijven getraind en wederom konden we rond de 250 mini-ondernemers ondersteunen met cruciale apparatuur.

2025 was een jaar van de transitie naar elektrische motorfietsen en meer focus op andere marktsegmenten.

Betalingsgedrag klanten

In de hieronder weergegeven tabel wordt het betalingsgedrag weergegeven.

	12- 2022	12-2023	12-2024	12-2025	Doelstelling 2026
Betalen op tijd	59 %	65 %	76%	80%	85%
1 mnd. achterstand	11 %	9%	10%	7%	7%
2 mnd. achterstand	9 %	6%	3%	3%	5%
3 mnd. achterstand	21 %	20%	11%	10%	3%

Het betalingsgedrag laat een verdere verbetering zien. Het merendeel van de ondernemers betaalt regelmatig, maar heeft moeite om de achterstanden weg te werken. Dit is vervelend, maar op de langere termijn wordt dit vanzelf opgelost. Indien blijkt dat aan het einde van de contractperiode nog niet alle huurpenningen betaald zijn, dan loopt het contract door totdat alles is betaald. Pas dan zal de eigendomsoverdracht van de apparatuur plaatsvinden.

Business Netwerk. Na vertrek van onze business netwerkmanager is dit deel van het werk stil komen te liggen. We zagen dat het niet ging floreren. Met heroriëntatie op het wat hogere marktsegment willen we dit programma een nieuwe focus geven. De gedachten gaan nu uit naar het opzetten van uitgebreidere

businessleiderschap- en managementtrainingen waardoor we ondernemers die zich bewezen hebben verder kunnen ondersteunen om door te groeien met hun onderneming.

ERL - Financiële resultaten

	2022 Euro	*2023 Euro*	*2024 Euro*	*2025 Euro*
Omzet	*64.664*	*174.401*	*340.711*	*403.315*
Kosten	*132.343*	*243.978*	*421.215*	*460.399*
Winst/verlies	*67.679 (verlies)*	*69.577 (verlies)*	*80.504 (verlies)*	*57.084 (verlies)*
Koers Rwf Euro	*1.100*	*1.384*	*1.427*	*1.620*

Het afgelopen jaar hebben we verlies gedraaid van € 57.084,= Daarmee komen de aanloopverliezen op € 275.000,= (waarvan € 125.000 gecompenseerd is met giften). Gezien de nieuwste ontwikkelingen zien we kans om de verliesgevende organisatie substantieel om te zetten in winst. Het verlies werd met name veroorzaakt door de slechte leverbaarheid van apparatuur waardoor het aantal klanten niet snel genoeg konden opschalen. Daarnaast werd het verlies vergroot door de koersval van de dollar ten opzichte van de euro. Door de veranderingen die we ingezet hebben in 2025 verwachten we in 2026 een licht positief resultaat.

ERL – Organisatie & Strategie

Het afgelopen jaar hebben we de organisatie zo ingericht dat we fors kunnen opschalen, zowel in de transportsector als in het wat hogere MKB-segment. Hieronder gaan we nog wat specifieker in op beide segmenten.

Motorfietsen

Er zijn naar schatting 30.000 motortaxi's in Kigali en zoals gezegd zet de overheid actief in om al deze te vervangen door elektrische motorfietsen om aan de klimaat doelstellingen te voldoen. Equip Rwanda heeft

als doelstelling iedere maand 50 nieuwe contracten aan te gaan. Veelal zijn de bestuurders/eigenaren van deze motorfietsen jongeren die een beperkte schoolopleiding gehad hebben (lagere school en of middelbare school) en geen vakopleiding gevolgd hebben. Deze jongeren worden meestal ingezet als dagloonwerker waarmee ze een inkomen genereren van ongeveer euro 2,50 per dag. Een eigenrijder verdient netto euro 6,50 per dag waarmee hij 2,6 keer meer verdient dan een dagloonwerker, een salaris dat gelijk is aan dat van een onderwijzer die lesgeeft op een lagere school. Met dit inkomen zijn de jongeren in staat om hun leven op te bouwen en om in hun levensbehoeften te voorzien. Daarnaast krijgen deze jongeren training over de principes van bedrijfsvoering en ontwikkelen ze een eenvoudig businessplan. Ook wordt financiële discipline aangeleerd zodat de wekelijkse betalingen gedaan worden. Het Equip Rwanda team heeft wekelijks contact met de doelgroep. Via social media worden aan de bestuurders ook berichten gestuurd ter bemoediging en inspiratie. Zo draagt onze dienstverlening bij aan ecologische, economische en sociale verbetering van de gemeenschap in Rwanda. Equip Rwanda ontwikkelt goede relaties met deze drivers en inmiddels gaat de aanwas via mond-tot-mondreclame en campagnes op social media.

Een motorfiets kost euro 1.300 en gaat minimaal 5 jaar mee. Daarmee genereert de eigenaar een netto inkomen van euro 8.100 per jaar. De afbetaling van de motorfiets vindt plaats over 2 jaar. Een vijf-jarige lening van euro 100.000 kan daarmee 2,5 keer ingezet worden en daarmee kunnen 190 motorfietsen gefinancierd worden. Deze 190 motorfietsen genereren daarmee euro 1,5 miljoen inkomen voor de doelgroep en daarmee wordt een multiplier van 15 gerealiseerd.

Hogere MKB Segment

De markt van potentiële klanten in Rwanda is voldoende groot. Er zijn naar schatting ongeveer 120.000 bedrijven, waarvan het merendeel (>85%) binnen de doelgroep van Equip Rwanda valt. Het verloop in deze groep ondernemingen is echter ook groot. Ongeveer 80% haalt de eerste twee jaar niet. Het is daarom cruciaal dat er scherp gekeken wordt naar het sociale en financiële profiel. Hoe betrouwbaar en serieus zijn de ondernemers en kennen ze financiële discipline? Dat zijn zaken waar het team op let, voordat we met klanten in zee gaan.

Zoals gezegd concentreren we ons op bedrijven met minimaal vier medewerkers. Als je stabiel vier medewerkers in dienst hebt dan ben je al door de pioniersfase heen en dat biedt zekerheid voor Equip Rwanda. Als Equip Rwanda financieren we maximaal eur 6.000 mee aan de aanschaf van apparatuur en de ondernemer moet minimaal 30% inleggen. Het komt voor dat ondernemers zelf 50% of meer inleggen. Daarmee kan de totale investering oplopen tot meer dan eur 10.000 per ondernemer.

We zien dat we vooral in dit marktsegment een enorm verschil kunnen maken. Er zijn ondernemingen bekend die door onze investering in één keer 15 mensen in dienst konden nemen omdat ze bijvoorbeeld een tweede vestiging gingen openen.

Financiering Equip Rwanda

Equip Rwanda financieren we momenteel met renteloze leningen. Alle nieuwe uitgiften van apparatuur wordt met **nieuwe** leningen gefinancierd. De oude leningen worden immers afbetaald vanuit de huurkoopbetalingen van de uitgegeven apparatuur. Verschillende vermogende ondernemers en/of foundations financieren Equip Rwanda met renteloze leningen.

Samenvatting strategie

1. Continuïteit van de onderneming en het impactdoel staan centraal.
2. We intensiveren een systeem waarbij nieuwe leningen aangetrokken worden om contracten van ERL aan haar cliënten te financieren. De aflossingen uit de contracten worden direct aangewend door ERL om op de leningen van ITG af te lossen. Dit betekent:
   - Jaarlijks zijn leningen nodig om de onderneming te kunnen laten investeren en winstgevend te maken.
   - De huidige leningen die aangewend zijn voor verliesfinanciering kunnen pas op lange termijn (5 jaar) worden afgelost uit de gemaakte winsten.
3. Valutarisico's zijn voor ITG afgedekt omdat in EUR wordt uitgeleend. ERL loopt volledig koersrisico, dat wordt ingeschat op 7% per jaar.
4. We consolideren tot nader order de operationele omvang.
5. Groei vindt uitsluitend plaats wanneer IT-systemen dit verantwoord toelaten.
6. We streven op de lange termijn naar inbedding van ERL in de lokale context en gaan in gesprek met partijen die mede eigenaarschap geïnteresseerd kunnen zijn.

ERL – Prognose 2026

Met de ingezette verbeteringen is de inzet dat we minimaal 600 nieuwe contracten zullen gaan afsluiten. Daarmee is de verwachting dat de onderneming in 2026 al een lichte winst gaat maken. Als we dit volume weten te stabiliseren dan groeit de winst de komende jaren door naar 9% van de omzet. Daarmee krijgen we een stabiele onderneming die gestaag verder kan groeien.

In een dergelijke situatie genereren we per jaar minimaal 600 banen.

ERL - Impact MKB Programma 2025

232 Machines

548 Entrepreneurs getraind

232 MKB-bedrijven

2.740 Familieleden

Impact-investeringsprogramma

Binnen het Impact-investeringsprogramma investeren we direct in productiebedrijven die zich richten op waardecreatie in Oost-Afrika. We combineren financiële diensten met diensten voor bedrijfsontwikkeling, exportpromotie en leggen verbinding met een breed netwerk van ondernemers. Onze diensten zijn erop gericht om de visie van de MKB-ondernemer te versterken en zijn onderneming op een duurzame manier te laten groeien.

Investeringen in Rwandese bedrijven

De eerdergenoemde groepsmaatschappijen Spices Rwanda Limited en Equip Rwanda Limited zijn 100%-dochters van ITG. Daarnaast heeft ITG leningen verstrekt aan Amasezerano Community Banking, een Rwandese micro financiering instelling. In 2025 liep de lening met Amasezerano Community Banking af. Binnen Equip Rwanda richten we ons in 2026 op de wat grotere MKB-bedrijven. Daar zitten nu ook al ondernemingen tussen waar we als ITG direct in kunnen gaan investeren omdat hun financieringsbehoefte boven het plafond van Equip ligt.

Impact Investeringsprogramma

3 Bedrijven

70 Medewerkers

€ 893.000
Geïnvesteerd t/m 2025

350 Familieleden

Organisatie

Stichting ITI bezit 100% van de aandelen van Inclusive Trading Group BV (ITG). Als de door ITI ontwikkelde en onderzochte concepten worden geïmplementeerd in de praktijk, dan gebeurt dat via ITG BV. Eventuele winsten en dividenden van ITG zullen worden besteed aan nieuwe initiatieven binnen de doelstelling van de stichting. De directie van ITG wordt gevormd door Jan Wolthers (via Wolthers Services BV) en Bart Brouwer (via Inclusive Business Services BV). Zij geven invulling aan de projecten en zijn gezamenlijk verantwoordelijk voor het management van ITG BV.

Het bestuur van ITI bestaat uit: Bram van der Kooy (bestuursvoorzitter), Kees de Jong en Quirijn Kleppe. Bestuursleden krijgen geen vergoeding voor de door hen uitgevoerde werkzaamheden. De directie van Inclusive Trading Groep BV legt minimaal één keer per kwartaal verantwoording af aan het bestuur over de voortgang van de projecten.

ANBI Status

ITI is vanaf oprichting door de belastingdienst aangemerkt als algemeen nut beogende instelling (ANBI). Het RSIN is 8578 13 341. Giften aan de stichting zijn binnen de daarvoor geldende regels aftrekbaar bij de belastingberekening.

Financiën

In het verslagjaar werd voor € 299.000 aan giften ontvangen. De baten uit afsluitprovisies op leningen in Afrika kwamen uit op € 10.000. Er werd voor € 259.000 aan projectuitgaven gedaan. De deelnemingen in Afrika leden een verlies van € 37.000.
Over het verslagjaar werd een winst gerealiseerd van € 38.000, vergeleken met een verlies over 2024 van € 88.000. Ondanks de winst daalde het eigen vermogen naar € 458.000 negatief door koersverliezen op de deelnemingen.
Er kon voor € 340.000 aan renteloze leningen worden aangetrokken en er werd € 200.000 aan leningen afgelost.
Er werd € 193.000 aan leningen verstrekt aan de deelnemingen in Afrika.
De liquiditeitspositie eind 2025 is voldoende. Er was op dat moment bij ITI en ITG samen € 333.000 in kas.

Vooruitzichten

Voor 2026 wordt hetzelfde giftenniveau verwacht als in 2025.

Het bestuur, Zeewolde, 1 juni 2026

_____ _____

A.P. van der Kooy, voorzitter C. de Jong, secretaris

_____

Q. Kleppe, penningmeester

Jaarrekening 2025

(de cijfers zijn ontleend aan het door Lentink de Jonge Accountants & Adviseurs op 1 juni 2026 opgestelde Rapport inzake de jaarrekening 2025)

1 GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vaste activa					
Financiële vaste activa	(1)				
Vorderingen op participanten en maatschappijen waarin wordt deelgenomen		582.753		487.922	
Overige vorderingen		-		57.939	
			582.753		545.861
Vlottende activa					
Vorderingen	(2)				
Vennootschapsbelasting		2.144		2.151	
Overige belastingen		7.992		9.836	
Overige vorderingen en overlopende activa		12.910		8.430	
			23.046		20.417
Liquide middelen	(3)		332.562		199.560
			938.361		765.838

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Groepsvermogen	(4)		-458.080		-420.350
Voorzieningen	(5)				
Voorziening deelnemingen			-		17.722
Langlopende schulden	(6)				
Leningen o/g			1.344.658		1.138.346
Kortlopende schulden	(7)				
Onderhanden projecten		31.295		13.302	
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		8.003		9.668	
Overige schulden en overlopende passiva		12.485		7.150	
			51.783		30.120
			938.361		765.838

2 GECONSOLIDEERDE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2025

		Saldo 2025	Saldo 2024
		€	€
Baten			
Baten uit bedrijfsleven	(8)	309.549	221.383
Lasten			
Besteed aan de doelstellingen	(9)	258.679	219.294
Kosten van beheer en administratie			
Overige bedrijfslasten	(10)	4.285	6.009
Saldo voor financiële baten en lasten		46.585	-3.920
Financiële baten en lasten	(11)	28.951	37.039
		75.536	33.119
Resultaat deelnemingen	(12)	-37.189	-121.031
Resultaat		38.347	-87.912

3 GECONSOLIDEERDE GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

ALGEMEEN

Activiteiten

Stichting Inclusive Trading Initiative en haar groepsmaatschappijen ('de Groep') is een initiatief met als doel het bestrijden van armoede door het realiseren van economische programma's in Oost-Afrika, gericht op de mensen uit de laagste inkomensgroep. De realisatie van de doelstelling wordt voornamelijk gefinancieerd met giften en renteloze leningen vanuit het bedrijfsleven.

Continuïteit

Het eigen vermogen van Stichting Inclusive Trading Initiative bedraagt per 31 december 2025 € -458.080. De financiering hiervan vindt geheel plaats met langlopende schulden. De continuïteit van de vennootschap hangt in hoge mate af van de bereidheid van de verstrekkers van de onderhandse leningen deze financiering te continueren of om te zetten in een gift. De mogelijkheid tot omzetting van verstrekte leningen in giften is opgenomen in leningsovereenkomsten, maar zal per project moeten worden beoordeeld. Het overgrote deel van de ontvangen leningen heeft een terugbetaal verplichting welke ligt na 2026, waardoor er op dit moment geen onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gerede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden van Stichting Inclusive Trading Initiative.

Op basis van gesprekken die zijn gevoerd met de groepsmaatschappijen/banken over onze maatregelen en plannen verwachten wij dat de financiering zal worden gecontinueerd.

De in de onderhavige jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Vestigingsadres, rechtsvorm en inschrijfnummer handelsregister

Stichting Inclusive Trading Initiative is feitelijk en statutair gevestigd te Zeewolde en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 69277451.

Consolidatie

In de consolidatie worden de financiële gegevens opgenomen van Stichting Inclusive Trading Initiative samen met haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarin Stichting Inclusive Trading Initiative direct of indirect overheersende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van de stemrechten of op enige andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen.

LIJST MET KAPITAALBELANGEN

Stichting Inclusive Trading Initiative te Zeewolde staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is onderstaand opgenomen:

Naam, statutaire zetel	Aandeel in het geplaatste kapitaal	Opgenomen in consolidatie
	%	
Inclusive Trading Group B.V. Zeewolde	100,00	Ja

De vennootschap heeft de volgende kapitaalbelangen, die op nettovermogenswaarde zijn gewaardeerd:

Naam, statutaire zetel	Aandeel in het geplaatste kapitaal
	%
Spices Rwanda Ltd. Rwanda	100,00
Equip Rwanda Ltd. Rwanda	100,00

Grondslagen voor de consolidatie

In de geconsolideerde jaarrekening van Stichting Inclusive Trading Initiative zijn de financiële gegevens verwerkt van de tot de groep behorende maatschappijen en andere rechtspersonen waarop een overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend of waarover de centrale leiding wordt gevoerd. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van Stichting Inclusive Trading Initiative.

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en de andere in de consolidatie betrokken rechtspersonen en vennootschappen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen zijn afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.
Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst-en-verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar, met uitzondering van de toegepaste stelselwijzigingen zoals opgenomen in de desbetreffende paragrafen.

Financiële instrumenten

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een passief kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen, die tot een transactie bereid en onafhankelijk van elkaar zijn. Indien niet direct een betrouwbare reële waarde is aan te wijzen, wordt de reële waarde benaderd door deze af te leiden uit de reële waarde van bestanddelen of van een soortgelijk financieel instrument, of met behulp van waarderingsmodellen en waarderingstechnieken. Hierbij wordt gebruikgemaakt van recente gelijksoortige 'at arm's length'-transacties, van de DCF-methode (contante waarde van kasstromen) en/of van optiewaarderingsmodellen, rekening houdend met specifieke omstandigheden.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Financiële vaste activa

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (nettovermogenswaarde). Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover Stichting Inclusive Trading Initiative in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen.

Als resultaat wordt verantwoord het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat. Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis kan worden uitgeoefend, worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

Onderhanden projecten

Projectopbrengsten en projectkosten uit hoofde van de onderhanden projecten worden als opbrengsten en kosten verwerkt in de winst-en-verliesrekening naar rato van de verrichte prestaties op balansdatum. De mate waarin de prestaties zijn verricht is bepaald op basis van de tot de balansdatum gemaakte projectkosten in verhouding tot de geschatte totale projectkosten/inspectie van het uitgevoerde deel van het project/de voltooiing van een fysiek onderscheidbaar projectonderdeel.

Onderhanden projecten waarvan het saldo een debetstand vertoont, worden gepresenteerd onder de vlottende activa. Onderhanden projecten waarvan het saldo een creditstand vertoont, worden gepresenteerd onder de kortlopende schulden.

In het boekjaar gerealiseerde projectopbrengsten worden als opbrengsten in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de post netto-omzet/wijziging in onderhanden projecten zolang het project nog niet is voltooid. Gerealiseerde projectkosten zijn verwerkt in de kosten van grond- en hulpstoffen en in de kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, inclusief de transactiekosten indien materieel. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Voorzieningen

Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. Pensioenvoorzieningen worden gewaardeerd op basis van actuariële grondslagen. Onderhoudsvoorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De overige voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen af te wikkelen, tenzij de tijdswaarde van geld niet materieel is. Als de periode waarover de uitgaven contant worden gemaakt maximaal een jaar is, wordt de voorziening tegen nominale waarde gewaardeerd.
Wanneer het de verwachting is dat een derde de verplichtingen vergoedt, en wanneer het waarschijnlijk is dat deze vergoeding zal worden ontvangen bij de afwikkeling van de verplichting, dan wordt deze vergoeding als een actief in de balans opgenomen.

Overige voorzieningen

De voorzieningen hebben een overwegend langlopend karakter.

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten.

Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de langlopende schulden in de winst-en-verliesrekening als interestlast verwerkt.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de bedragen waartegen de schuld moet worden afgelost.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

Algemeen

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de netto-omzet en de kosten en andere lasten van het verslagjaar met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.
Winsten zijn verantwoord in het jaar waarin de goederen zijn geleverd c.q. de diensten zijn verricht. Verliezen welke hun oorsprong vinden in het boekjaar zijn in aanmerking genomen zodra deze voorzienbaar zijn.

Baten uit bedrijfsleven

Onder baten van bedrijven worden verantwoord de ten gunste van het boekjaar ontvangen sponsor inkomsten alsmede donaties door bedrijven.

Kosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Bestedingen doelstellingen

De bestedingen in het kader van de doelstellingen worden verantwoord in het jaar dat zij zijn toegezegd. Voorwaardelijke verplichtingen worden verantwoord in het jaar waarin vast komt te staan dat aan de voorwaarden zal worden voldaan.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen.

Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen, tenzij hedge-accounting wordt toegepast.

Resultaat deelnemingen

Het resultaat is het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat voor zover dit aan Stichting Inclusive Trading Initiative wordt toegerekend.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

4 TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

VASTE ACTIVA

1. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Spices Rwanda Ltd. te Rwanda (100%)	-	-
Equip Rwanda Ltd. te Rwanda (100%)	-	-
Inclusive Trading Group B.V.	-	-
	-	-

	2025	2024
	€	€
Spices Rwanda Ltd.		
Stand per 1 januari	-88.170	-49.446
	-88.170	-49.446
Resultaat en koersverschil	21.537	-38.724
	-66.633	-88.170
Mutatie waardering/voorziening	66.633	88.170
Stand per 31 december	-	-
Equip Rwanda Ltd.		
Stand per 1 januari	-117.401	-38.292
Resultaat en koersverschil	-39.577	-79.109
	-156.978	-117.401
Voorziening	156.978	117.401
Stand per 31 december	-	-

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vorderingen op participanten en maatschappijen waarin wordt deelgenomen		
Lening u/g Inclusive Trading Group B.V.	-	-
Lening u/g Spices Rwanda Ltd.	67.731	-
Lening u/g Equip Rwanda Ltd.	515.022	487.922
	582.753	487.922

Lening u/g Spices Rwanda Ltd.

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	-	18.014
Verstrekking cq. omzetting	120.000	-
Verstrekte lening	61.191	20.761
	181.191	38.775
Omzetting respectievelijk aflossing	-119.380	-18.058
Voorziening deelneming	71.394	-21.610
Koersverschillen	-18.291	-2.476
	114.914	-3.369
Bijgeschreven rente	5.086	3.369
Mutatie waardering i.v.m. negatief vermogen	-52.269	-
Stand per 31 december	67.731	-

Een deel van de lening is verstrekt in RWF (koers ultimo boekjaar:
€ 1 = RWF 1.375), omgerekend in euro betreft dit € 22.460.
Bij aanvang was de lening rentedragend tegen 11,7%.
Vanaf 2023 is dit aangepast naar 5%.
Aflossing vindt plaatsvinden in 5 gelijke jaarlijkse termijnen, met ingang van 2023.

In 2024 is omgerekend in euro aanvullend verstrekt € 20.761 (tegen een koers van € 1 = RWF 1.445). Rente 5%. Aflossing uiterlijk 15 december 2025.

In 2025 zijn een 3-tal leningen verstrekt tesamen groot € 61.191.
Verstrekking heeft plaatsgevonden per 15 februari 2025, 17 maart 2025 en 2 april 2025.

Ultimo 2025 heeft omzetting plaastsgevonden van RWF
leningen SRL in Euro's.
Dit betreft een in 2025 verstrekte lening ad € 120.000.
Over 2026 bedraagt de rente 0% en vanaf 1 januari 2027 bedraagt de rente 7%
Aflossing geschiedt in 24 maandelijks termijnen van elk groot € 5.000.
Er mag ook - boetevrij - eerder worden afgelost.

Lening u/g Equip Rwanda Ltd.

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	487.922	275.899
Omzetting respectievelijk waardevermindering	-427.913	-149.738
Verstrekking cq. omzetting	672.000	-
Verstrekkingen	29.833	386.808
	761.842	512.969
Koersverschillen	-91.328	-13.819
Betaalde rente	-25.910	-31.741
	644.604	467.409
Bijgeschreven rente	27.396	20.513
Mutatie waardering i.v.m. negatief vermogen	-156.978	-
Stand per 31 december	515.022	487.922

Tot en met 2022 betrof dit een zes-tal RWF-leningen van in totaal RWF 206 miljoen.
In 2023 zijn er vijf leningen verstrekt van in totaal RWF 210 miljoen.
De rente heeft tot en met 2022 11,7% bedragen en is voor alle leningen met ingang van 2023 5% gaan bedragen.
Aflossing van de oude leningen zal plaatsvinden in 2 gelijke jaarlijkse termijnen, ingaande 31 december 2024.

Aanvullend zijn in 2024 een zestal leningen verstrekt voor in totaal RWF 550 miljoen.
Verstrekking per;
- 29 januari 2024 een bedrag van RWF 70 miljoen,
- 13 maart 2024 een bedrag RWF 70 miljoen,
- 26 juli 2024 een bedrag RWF 40 miljoen,
- 27 augustus 2024 een bedrag van RWF 70 miljoen,
- 26 november 2024 een bedrag van RWF 70 miljoen,
- 29 december 2024 een bedrag van RWF 230 miljoen.

In euro betreft dit totaal € 386.808.
Betreffende leningen 2024 hebben een looptijd van 3 jaar.
De rente bedraagt 5%.

Aanvullend is per 20 november 2025 een lening verstrekt ten bedrage van RWF 50 miljoen (€ 29.833).
Aflossing uiterlijk 20 november 2028. Rente 5%.

Dit betreft een in 2025 verstrekte cq. omgezette lening ad € 672.000.
Over 2026 bedraagt de rente 0% en vanaf 1 januari 2027 bedraagt de rente 7%
Aflossing geschiedt in 24 maandelijks termijnen van elk groot € 28.000.
Er mag ook - boetevrij - eerder worden afgelost.

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overige vorderingen		
Leningen Amesezerano Coummunity Banking Plc	-	57.939

	2025	2024
	€	€
Leningen Amesezerano Coummunity Banking Plc		
Stand per 1 januari	57.939	64.356
Aflossing	-57.939	-6.417
Langlopend deel per 31 december	-	57.939

Dit betreffen twee 2 Euro-leningen, oorspronkelijk groot € 65.100, tegen een rente van 0,5%. Lening 1, zijnde € 28.000 wordt uiterlijk terugbetaald op 30 april 2024 en lening 2, zijnde € 37.100 zal uiterlijk 30 september 2024 moeten worden terugbetaald.
In 2025 is de lening volledig afgelost.

VLOTTENDE ACTIVA

2. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overige belastingen		
Omzetbelasting	7.992	9.836
Overige vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen rente	7.891	8.430
Overige vorderingen	5.019	-
	12.910	8.430

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
3. Liquide middelen		
NL34 RABO 0322 4544 09, betaalrekening	46.377	4.392
NL34 RABO 0322 4544 09, betaalrekening	43.001	17.172
NL12 RABO 3162 3357 36, BedrijfsSpaarRekening	227.870	118.697
NL07 RABO 3296 7725 88, BedrijfsSpaarRekening	15.314	59.299
	332.562	199.560

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

PASSIVA

4. Groepsvermogen

Voor een toelichting op het groepsvermogen verwijzen wij u naar de toelichting op het eigen vermogen van de enkelvoudige balans.

5. Voorzieningen

Overige voorzieningen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Voorziening deelnemingen		
Spices Rwanda Ltd.	-	17.722

6. Langlopende schulden

Leningen o/g

Lening 1	200.000	200.000
Lening 2	40.000	-
Lening 3	200.000	-
Lening 4	95.319	37.452
Lening 5	180.000	380.000
Lening 6	100.000	100.000
Lening 7	100.000	100.000
Lening 8	200.000	100.000
Lening 9	49.683	45.747
Lening 10	100.000	100.000
Lening 11	39.824	37.570
Lening 12	39.832	37.577
	1.344.658	1.138.346

	2025	2024
	€	€
Lening 1		
Stand per 1 januari	200.000	200.000

Deze lening ad € 200.000 is op 16 januari 2023 verstrekt ter financiering van projecten. Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 16 januari 2028.
De lening is rentevrij verstrekt.

	2025	2024
	€	€
Lening 2		
Stand per 1 januari	-	-
Opgenomen gelden	40.000	-
Langlopend deel per 31 december	40.000	-

Deze lening ad € 40.000 is op 3 april 2025 verstrekt ter financiering voor het exporteren van chilipepers door boeren uit Rwanda.
De lening is rentevrij verstrekt.
De hoofdsom bedraagt in basis € 150.000, waarvan in 2025 € 40.000 is opgenomen.
Algehele aflossing dient ineens en uiterlijk plaats te vinden op 30 juni 2027.

Lening 3		
Stand per 1 januari	-	-
Opgenomen gelden	200.000	-
Langlopend deel per 31 december	200.000	-

Deze lening ad € 200.000 is op 6 januari 2025 verstrekt ter financiering van Project Leasing. De lening is rentevrij verstrekt.
Aflossing dient uiterlijk te geschieden 6 januari 2030.

Lening 4		
Stand per 1 januari	37.452	35.669
Opgenomen gelden	54.000	-
Bijgeschreven rente	3.867	1.783
Langlopend deel per 31 december	95.319	37.452

Deze lening oorspronkelijk groot € 25.000 en op 28 december 2021 verhoogd met € 5.000 is verstrekt ter financiering van SRL.
Aflossing hiervan moet uiterlijk plaatsvinden op 3 juli 2026.
Het rentepercentage bedraagt de vijf-jaars-depositorente + 3%.

Per 1 januari 2025 is aanvullend verstrekt een bedrag van € 54.000.
Terugbetaling hiervan dient te geschieden in 3 jaarlijkse termijnen van elk groot € 18.000 en voor de eerste maal 1 januari 2026.
De rente bedraagt 3% per jaar en wordt jaarlijks achteraf berekend.
Vervroegde aflossing is te allen tijden toegestaan inclusief de tot de dag van aflossing verschuldigde danwel vervallen rente.

	2025	2024
	€	€
Lening 5		
Stand per 1 januari	380.000	280.000
Opgenomen gelden	-	100.000
Aflossing	-200.000	-
Langlopend deel per 31 december	180.000	380.000

Deze lening ad € 380.000 bestaat uit drie delen. Het eerste deel à € 200.000 is op 5 februari 2020 verstrekt.
Aflossing heeft plaatsgevonden op 5 februari 2025.
Het tweede deel à € 80.000 is op 28 april 2021 verstrekt ter financiering van Project Leasing 2021. Dit deel dient uiterlijk 28 april 2026 te zijn afgelost.
Het derde deel - ten bedrage van € 100.000 - is verstrekt in 2024 ten behoeve van Project Leasing 2024.
Algehele aflossing hiervan zal uiterlijk geschieden op 6 februari 2029.
Alle leningen zijn rentevrij verstrekt.

Lening 6		
Stand per 1 januari	100.000	100.000

Deze lening ad € 100.000 is op 14 april 2022 verstrekt ter financiering van Project Leasing 2022 en heeft een looptijd van 5 jaar.
Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 14 april 2027.
De lening is rentevrij verstrekt.

Lening 7		
Stand per 1 januari	100.000	100.000

Deze lening ad € 100.000 is op 20 oktober 2020 verstrekt ter financiering van het Project Inclusive Leasing en heeft een looptijd van 5 jaar.
Contractueel is de termijn met 5 jaar verlengd.
Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 20 oktober 2030.
De lening is rentevrij verstrekt.

	2025	2024
	€	€
Lening 8		
Stand per 1 januari	100.000	100.000
Opgenomen gelden	100.000	-
Langlopend deel per 31 december	200.000	100.000

Deze lening ad totaal € 200.000 is op 14 april 2022 verstrekt voor een bedrag groot € 100.000 ter financiering van het Project Inclusive Leasing.
De lening heeft een looptijd van 5 jaar.
Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 14 april 2027.

Per 8 april 2025 heeft een aanvullende verstrekking plaatsgevonden voor € 100.000.
Ook hiervoor geldt dat algehele aflossing dient te geschieden uiterlijk na 5 jaar, oftewel uiterlijk 8 april 2030.

De lening is rentevrij verstrekt.

Lening 9		
Stand per 1 januari	45.747	42.358
Bijgeschreven rente	3.936	3.389
Langlopend deel per 31 december	49.683	45.747

Deze lening is op 28 december 2021 verstrekt ter financiering van het programma waabij spices worden geëxporteerd die door boeren in Rwanda worden geteeld.
Aflossing van € 6421 moet uiterlijk plaatsvinden op 15 juni 2026.
Het restant dient uiterlijk afgelost te worden op 15 juni 2032.
Het rentepercentage bedraagt 5-jaars depositorente + 6%.

Lening 10		
Stand per 1 januari	100.000	100.000

Deze lening, oorspronkelijk groot € 100.000, is op 23 augustus 2023 verstrekt.
Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 23 augustus 2028.
De lening is rentevrij verstrekt.

Lening 11		
Stand per 1 januari	37.570	35.781
Bijgeschreven rente	2.254	1.789
Langlopend deel per 31 december	39.824	37.570

Deze lening, oorspronkelijk groot € 30.000, is op 14 juli 2017 en aanvullend op 18 januari 2022 verstrekt.
Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 7 juni 2026.
Het rentepercentage bedraagt 5-jaars depositorente + 3%.

	2025	2024
	€	€
Lening 12		
Stand per 1 januari	37.577	35.788
Bijgeschreven rente	2.255	1.789
Langlopend deel per 31 december	39.832	37.577

Deze lening, oorspronkelijk groot € 30.000, is op 2 juni 2017 verstrekt ter financiering van het opzetten van RSL.
Aflossing moet uiterlijk plaatsvinden op 2 juni 2026.
Het rentepercentage bedraagt 5-jaars depositorente + 3%.

7. Kortlopende schulden

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	8.003	9.668
Overige schulden en overlopende passiva		
Accountantskosten	6.525	6.500
Nettoloon	-	650
Overige	5.960	-
	12.485	7.150

5 TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2025

	Saldo 2025	Saldo 2024
	€	€
8. Baten uit bedrijfsleven		
Ontvangen giften	126.990	10.982
Ontvangen giften project Equip	36.000	36.000
Ontvangen giften project Spices	134.680	133.644
Ontvangen giften CBBS	549	-
Ontvangen giften Sinos Bakery	1.100	-
Closing fee e.d.	10.230	40.757
	309.549	221.383
9. Besteed aan de doelstellingen		
Projectuitgaven		
Inhuur consultant	132.000	114.565
Fondswervingskosten	13.446	11.780
Vergaderkosten	2.419	1.720
Reis- en verblijfkosten e.d.	28.468	21.096
Samples en tests	-530	885
Overige projectkosten	-	42.132
Giften Spices Rwanda Ltd.	42.038	118.438
Giften Equip Rwanda Ltd.	17.162	14.820
Giften Sinos Bakery	1.100	-38.593
Mutatie onderhanden projecten	22.576	-67.549
	258.679	219.294

Personeelsleden

Bij de groep waren in 2025 geen werknemers werkzaam.

10. Overige bedrijfslasten		
Verkooplasten	88	1.245
Algemene lasten	4.197	4.764
	4.285	6.009

	Saldo 2025	Saldo 2024
	€	€
Verkooplasten		
Promoties	88	1.245
Algemene lasten		
Accountants- en advieskosten	3.573	4.171
Verzekeringen	624	593
	4.197	4.764

11. Financiële baten en lasten

Opbrengst van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	32.820	24.104
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	9.233	4.173
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-	25.000
Rentelasten en soortgelijke kosten	-13.102	-16.238
	28.951	37.039
Opbrengst van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten		
Rente verstrekte leningen	32.820	24.104
Rente verstrekte leningen		
Rente lening Spices Rwanda Ltd.	5.424	3.347
Rente lening Equip Rwanda Ltd.	27.396	20.513
Rente leningen Amesezerano Coummunity Banking	-	244
	32.820	24.104
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Rente spaarrekening	4.650	4.173
Overige rentebaten	4.583	-
	9.233	4.173
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten		
Overige waardeveranderingen		
Kwijtschelding lening	-	25.000

	Saldo 2025	Saldo 2024
	€	€
Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rente leningen o/g	12.311	8.751
Bankrente	791	826
Overige rentelasten	-	6.661
	13.102	16.238

12. Resultaat deelnemingen

Resultaat Spices Rwanda Ltd.	21.532	-40.527
Resultaat Equip Rwanda Ltd.	-54.239	-80.504
Correctie CIT 2023 en 2024 ERL	-4.482	-
	-37.189	-121.031

6 ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2025
(na resultaatbestemming)

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Vaste activa					
Financiële vaste activa	(13)				
Vorderingen op participanten en maatschappijen waarin wordt deelgenomen			395.897		422.165
Vlottende activa					
Vorderingen	(14)				
Overige vorderingen		-		5.000	
Overige vorderingen en overlopende activa		3.069		4.173	
			3.069		9.173
Liquide middelen	(15)		270.871		135.869
			669.837		567.207

		31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
PASSIVA					
Reserves en fondsen	(16)				
Koerscorrectie deelneming		-152.496		-76.417	
Overige reserves		-305.584		-343.931	
			-458.080		-420.348
Langlopende schulden					
Leningen o/g			1.126.421		986.057
Kortlopende schulden	(17)				
Overige schulden en overlopende passiva			1.496		1.498
			669.837		567.207

7 ENKELVOUDIGE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2025

		Saldo 2025	Saldo 2024
		€	€
Baten			
Baten uit bedrijfsleven	(18)	299.319	180.626
Lasten			
Besteed aan de doelstellingen	(19)	225.656	175.390
Kosten van beheer en administratie			
Overige bedrijfslasten	(20)	468	451
Saldo voor financiële baten en lasten		73.195	4.785
Financiële baten en lasten	(21)	2.340	28.333
		75.535	33.118
Resultaat deelnemingen		-37.188	-121.028
Resultaat		38.347	-87.910

8 ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede de toelichting op de onderscheidende activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niets anders wordt vermeld.

Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze nettovermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van Stichting Inclusive Trading Initiative.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden op nihil gewaardeerd. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor schulden van de desbetreffende deelneming, wordt een voorziening gevormd, primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het resterende aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de vennootschap ten behoeve van deze deelnemingen.

9 TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

VASTE ACTIVA

13. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Inclusive Trading Group B.V.	-	-

	2025	2024
	€	€
Inclusive Trading Group B.V.		
Stand per 1 januari	-	1
Waardeverminderingen	-	-140.776
Resultaat en koersverschil	-37.188	-121.030
	-37.188	-261.805
Voorziening	37.188	261.805
Stand per 31 december	-	-

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vorderingen op participanten en maatschappijen waarin wordt deelgenomen		
Lening u/g Inclusive Trading Group B.V.	395.897	422.165

Lening u/g Inclusive Trading Group B.V.

	2025	2024
	€	€
Stand per 1 januari	422.165	255.537
Verstrekking lening	87.000	549.463
	509.165	805.000
Mutatie voorziening	-113.268	-382.835
Stand per 31 december	395.897	422.165

14. Vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Overige vorderingen		
Rekening-courant Inclusive Trading Group B.V.	-	5.000
Overige vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen rente	3.069	4.173

15. Liquide middelen

NL34 RABO 0322 4544 09, betaalrekening	43.001	17.172
NL12 RABO 3162 3357 36, BedrijfsSpaarRekening	227.870	118.697
	270.871	135.869

PASSIVA

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
16. Reserves en fondsen		
Koerscorrectie deelneming	-152.496	-76.417
Overige reserves	-305.584	-343.931
	-458.080	-420.348

Koerscorrectie deelneming

Koerscorrectie deelneming	-152.496	-76.417

	2025	2024
	€	€
Koerscorrectie deelneming		
Stand per 1 januari	-76.417	-64.075
Mutatie	-76.079	-12.342
Stand per 31 december	-152.496	-76.417

Overige reserves

Stand per 1 januari	-343.931	-256.021
Resultaatbestemming boekjaar	38.347	-87.910
Stand per 31 december	-305.584	-343.931

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Leningen o/g		
Lening 1	200.000	200.000
Lening 2	40.000	-
Lening 3	200.000	-
Lening 5	180.000	380.000
Lening 6	100.000	100.000
Lening 7	100.000	100.000
Lening 8	200.000	100.000
Lening 9	6.421	6.057
Lening 10	100.000	100.000
	1.126.421	986.057

17. Kortlopende schulden

Overige schulden en overlopende passiva

Accountantskosten	1.496	1.498

10 TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2025

	Saldo 2025	Saldo 2024
	€	€
18. Baten uit bedrijfsleven		
Ontvangen giften	126.990	10.982
Ontvangen giften project Equip	36.000	36.000
Ontvangen giften project Spices	134.680	133.644
Ontvangen giften CBBS	549	-
Ontvangen giften Sinos Bakery	1.100	-
	299.319	180.626
19. Besteed aan de doelstellingen		
Projectuitgaven		
Reis- en verblijfkosten e.d.	165.356	-
Overige projectkosten	-	42.132
Giften Spices Rwanda Ltd.	42.038	118.438
Giften Equip Rwanda Ltd.	17.162	14.820
Giften Sinos Bakery	1.100	-
	225.656	175.390
20. Overige bedrijfslasten		
Algemene lasten		
Verzekeringen	468	451
21. Financiële baten en lasten		
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	3.069	4.173
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten	-	25.000
Rentelasten en soortgelijke kosten	-729	-840
	2.340	28.333
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		
Rente spaarrekening	3.069	4.173
Waardeveranderingen van vorderingen die tot de vaste activa behoren en van effecten		
Overige waardeveranderingen	-	25.000
Overige waardeveranderingen		
Kwijtschelding lening	-	25.000

	Saldo 2025	Saldo 2024
	€	€
Rentelasten en soortgelijke kosten		
Rente leningen o/g	363	449
Bankrente	366	391
	729	840