

ALTERFIN INFO

Sept. 2025 | n° 115
Driemaandelijks
tijdschrift

LAATSTE DAGEN CAMPAGNE 30 JAAR ALTERFIN

T.e.m. 30 september:
1 nieuw aandeel = €1 voor
Rikolto of Humundi.
[p.11]

alterfin 

COLOFON

Voorwoord	3
Interview met Luc Cool, nieuwe CEO van Alterfin	4
En wat als uw engagement eindeloos zou kunnen doorlopen?	7
Solidaire campagne: 3 expertises, 1 doel	8
Prestaties van de portefeuille	12
Financiële prestaties	14

Print

Graphius

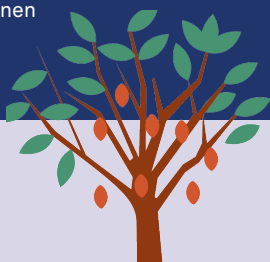
Coverfoto

Lid van de microfinancieringsinstelling Norandino die koffiebonen oogst op zijn ecotoeristische boerderij, Peru
© Alterfin



Dit document wordt gedrukt op FSC-papier, gemaakt van houtvezels uit duurzaam en sociaal beheerde bossen.

Verkleinen we samen onze ecologische voetafdruk? Schakel over naar de digitale nieuwsbrief.



VOORWOORD

Beste vennoten,

4.000 dagen, meer dan 800 miljoen euro aan investeringen, meer dan 700 investeringscomités, meer dan 500 teamvergaderingen, meer dan 300 bestuursvergaderingen, 36 nieuwe interne beleidslijnen, 22 nieuwe jobs, 11 algemene vergaderingen en team-seminaries, talloze regionale en wereldcrisissen, 2 mandaten van Trump en 1 wereldwijde pandemie.

Het zijn maar enkele cijfers die de voorbije 10 jaar en 9 maanden samenvatten waarin ik het voorrecht had om Alterfin te leiden. **Maar cijfers vertellen nooit het hele verhaal.**

Ze zeggen niets over de zorgen en frustraties die je ervaart aan het roer van een organisatie. Ze kunnen onmogelijk de vreugde vatten die je voelt wanneer je team zichzelf weer overtreft, zonder ooit te raken aan de missie, impact en waarden van Alterfin.

Cijfers kunnen ook nooit onder woorden brengen hoe trots ik was om collega's te zien groeien, zowel op professioneel als op menselijk vlak. Ze

weerspiegelen evenmin de kracht die ons team altijd opnieuw heeft getoond bij tegenslagen: het beste bewijs dat we een diepgaande impact kunnen maken en tegelijk financieel gezond kunnen blijven.

Cijfers hebben diepte noch ziel. Ze zijn de tegenpool van Alterfin.

Na 4.000 dagen **geef ik met plezier de fakkel door aan Luc**. Ik ben ervan overtuigd dat Alterfin onder zijn leiding het verschil zal blijven maken.

Mijn dank gaat uit naar iedereen die me hun vertrouwen gaf: onze raad van bestuur, onze vennoten, en vooral mijn collega's. Hartelijk dank!

Ik mocht tijdens mijn mandaat bijdragen aan de evolutie van Alterfin, maar minstens even sterk heeft **Alterfin mijn blik op de wereld veranderd**. En ook dat laat zich niet in cijfers uitdrukken.

Met coöperatieve groet,

Jean-Marc Debricon
Vennoot sinds 2015



INTERVIEW MET LUC COOL, NIEUWE CEO VAN ALTERFIN

“Ik wil werken aan het creëren van kansen.”

Sinds begin september is onze nieuwe CEO aan de slag: Luc Cool. Na een veelzijdige loopbaan in de banksector kwam hij in Azië voor het eerst in contact met de financiering van duurzame ontwikkeling. Dat was voor hem een kantelpunt in zijn carrière. Vandaag neemt hij het roer over in complexe tijden, maar volgens hem kunnen we ons erdoorheen slaan, door meer samen te werken, te innoveren en vooral: te geloven in ons eigen kunnen.



« Ontwikkelings-samenwerking draait niet alleen om het bestrijden van armoede, maar ook om het bestrijden van het gebrek aan kansen. »

Luc Cool,
CEO van Alterfin

Je zat al in de raad van bestuur van Alterfin sinds 2024. Kan je ons vertellen hoe je voor het eerst in contact kwam met Alterfin?

Ik heb lange tijd in het buitenland gewerkt. Toen ik drie jaar geleden terugkeerde naar België, ging ik aan de slag bij een ontwikkelingsbank.

Toevallig was Alterfin een van de partners die we financierden, en bovendien één met een zeer goede reputatie. Op een bepaald moment zag ik de vacature voor de raad van bestuur, en van het een kwam het ander.

Hoe zou je jouw loopbaan tot nu toe samenvatten?

Ik heb in de loop der jaren een brede ervaring opgebouwd in de financiële sector, die hopelijk van pas zal komen bij Alterfin.

Ik ben gestart bij een Belgische bank, waar ik het financiële reilen en zeilen onder de knie kreeg. Daarna heb ik afwisselend gewerkt rond landbouwfinanciering, beleggingsfondsen, kredietverlening en risico-beheer, zowel hier als in het buitenland.



Leden van de coöperatie
CACC, Cambodja © Alterfin

Na veel persoonlijke reizen in Azië ben ik er uiteindelijk gaan werken in in microfinancieringsinstellingen en microverzekeringen. Ik kwam er terecht in een volledig verschillende realiteit en leerde er een belangrijke levensles: ontwikkelingssamenwerking draait niet alleen om het bestrijden van armoede, maar ook om het bestrijden van een gebrek aan kansen.

In Azië zie je minder schrijnende armoede dan vroeger, maar wel veel talent dat niet ontwikkeld kan worden door een gebrek aan middelen. Ik ben ervan overtuigd dat mensen hun leven in handen moeten nemen, maar daarvoor moeten ze wel de juiste kansen krijgen. En het creëren van die kansen, dat is exact waaraan ik wil werken. Bij mijn terugkeer naar België was het dan ook vanzelfsprekend om me te blijven inzetten voor ontwikkelingsfinanciering.

Je bent intussen al meer dan drie decennia actief in de financiële sector. Wat zijn volgens jou de grote verschillen tussen 1990 en nu?

Zoals iedereen weet, heeft digitalisatie de hele sector getransformeerd. Er zijn ook veel minder banken dan vroeger en de meesten zijn vandaag grote, internationale organisaties.

En dan is er de grote opmars van ESG-beleggingen. In de jaren 1990 was alles rond maatschappelijk verantwoord ondernemen nog nieuw en 'alternatief'. Vandaag is het mainstream geworden.

Natuurlijk gaat dat soms gepaard met greenwashing, maar alles is wel opgeschoven naar meer verantwoordelijkheid. Alterfin speelt hierin een unieke voortrekkersrol, en dat moeten we blijven doen.

In deze uitdagende tijden voor internationale ontwikkelings-samenwerking is het niet altijd evident om positief te blijven. Wat geeft jou hoop?

Ten eerste: laten we relativiseren. De geschiedenis gaat in golven: soms ga je vooruit, soms helaas wat achteruit. We komen uit een fase van versnelde globalisering. Misschien gaat het nu wat moeizamer, maar daarom is de onderstroom niet van richting veranderd. We moeten ons niet te snel uit het lood laten slaan.

De denkoefening die de hele ontwikkelingssector zou moeten maken, is: hoe blijven we impact realiseren met minder middelen? Voor mij begint dat bij meer samenwerking. Het ontwikkelingslandschap is vandaag heel gefragmenteerd. Samenwerking is er al, maar die gebeurt vaak heel losjes. Hoe kunnen we dat versterken, zonder onze eigenheid te verliezen?

Ten tweede: er is misschien minder overheidsgeld voor handen, maar er is wel nog steeds – zeker in België – ontzettend veel pensioenkapitaal. Een deel van de bevolking spaart veel meer dan ze uitgeeft. Als we mensen kunnen overtuigen om dat geld te laten doorstromen naar ontwikkelings-financiering, hebben we een enorme opportuniteit. Dat kan ook op nieuwe manieren, ik geloof dat er bij Alterfin zeker ruimte is voor financiële innovatie.

« Er is misschien minder overheidsgeld voor handen, maar er is wel nog steeds – zeker in België – ontzettend veel pensioenkapitaal. »

Het zal soms moeizaam gaan, maar Alterfin heeft al zoveel bereikt en een enorme kennis en een heus netwerk opgebouwd. We kunnen wel wat tegenwind aan, zolang we blijven geloven in ons eigen kunnen.

Tenslotte, is er een leuk weetje over jezelf dat je graag deelt met onze coöperanten?

Ik ben een overtuigd gebruiker van het openbaar vervoer. We hebben thuis geen auto, en missen die ook niet. Je moet dan natuurlijk ook meer stappen, maar dat doe ik graag. Deze zomer heb ik trouwens een stukje van de Camino de Compostella afgelegd. Erg verrijkend!

En wat als uw engagement eindelijk zou kunnen doorlopen?

**Hartelijk dank!
Dankzij u en zo'n 6.000 andere vennoten leiden 5 miljoen gezinnen over de hele wereld een waardig bestaan.**

Maar wist u dat u impact kan blijven maken, zelfs als u er zelf niet meer bent?

13 september was de Internationale Dag van het Testament. De dag bij uitstek om even stil te staan bij de planning van uw nalatenschap en hoe u uw engagement voor goede doelen die u nauw aan het hart liggen, kunt voortzetten. Bij Alterfin zijn er via uw testament 2 opties.

1

Draag uw aandelen over aan een naaste die uw waarden deelt.

2

Schenk uw aandelen aan het Alterfin Garantiefonds, dat onze meest risicovolle investeringen veiligstelt.

Stel u voor: uw erfenis blijft zo microkredieten voor ondernemers financieren, landbouwfamilies ondersteunen en op die manier tal van levens veranderen.

Meer weten?

alterfin.be/nalatenschap

humundi
SOS FAIM

alterfin

rikolto

SOLIDAIRE CAMPAGNE: 3 EXPERTISES, 1 DOEL

Ontdek hoe onze organisaties samen landelijke gebieden in Peru transformeren

In een complexe politieke context en met steeds kleinere budgetten, loont het voor organisaties in internationale samenwerking om de krachten te bundelen.

Daarom slaan we dit jaar de handen in elkaar met de ngo's Rikolto en Humundi (voorheen SOS Faim). Dankzij een rijke gedeelde geschiedenis is onze aanpak erg complementair.

Het hoeft dan ook niet te verbazen dat we een aantal gemeenschappelijke partners hebben. Twee daarvan vinden we in Peru: Arariwa en Casil.

Arariwa: een geïntegreerd systeem ten dienste van plattelandsontwikkeling

De organisatie Arariwa is actief in de Peruaanse regio Cusco. Deze regio bestaat voornamelijk uit plattelandsgemeenschappen, waarvan **50% van de bevolking onder de armoedegrens** leeft. De economische activiteit steunt vooral op niet-geregistreerde micro-ondernemingen.

De vereniging Arariwa structureert er haar acties rond drie pijlers:

1. **Arariwa Promoción** voor plattelandsontwikkeling;
2. **Centro de Formación y Producción ARARIWA** voor de opleiding van jongeren;



3. Microfinanzas ARARIWA voor financiële inclusie.

Sinds 2015 begeleidt Humundi Arariwa Promoción. En Alterfin financiert op haar beurt Microfinanzas Arariwa sinds november 2023.

Deze dubbele samenwerking brengt op het terrein **opmerkelijke synergieën** voort. Nemen we bijvoorbeeld het geval van het Lamay-district. Arariwa Promoción organiseert er met de steun van Humundi **groepen van landbouwers en ambachtslieden**. Humundi biedt hen **technische assistentie** en brengt hen in contact met **mogelijke kopers en/of markten**.

Met de financiering van Alterfin heeft Microfinanzas Arariwa langs haar kant dan weer **15 'dorpsbanken' kunnen oprichten voor diezelfde doelgroep**. Deze kleinschalige fondsen werden opgericht om **microkredieten** aan te bieden die beantwoorden aan hun noden en verwachtingen. **191 leden, waaronder 141 vrouwen**, plukken hier de vruchten van. "Humundi en

« Humundi en Alterfin mikken op hetzelfde profiel: kwetsbare en kansarme gezinnen in plattelandsgebieden. »

Alterfin mikken op hetzelfde profiel: kwetsbare en kansarme gezinnen in plattelandsgebieden", benadrukt Hugo Ramiro Yanque Martínez, CEO van Arariwa. Hij is ook zeer positief over onze **gezamenlijke inzet voor milieu-uitdagingen, betere markttoegang en financiële educatie**.

Casil: familiale koffie-productie transformeren

De koffiecoöperatie Casil is actief in de Peruaanse Amazone, een regio die maar liefst 60% van het land beslaat.

Alterfin ondersteunt Casil al sinds 2006. Voor onze tussenkomst was de coöperatie **te afhankelijk van eigen middelen**, waardoor ze bijvoorbeeld de oogst van haar leden niet kon prefinancieren. Ook vandaag blijven

onze leningen cruciaal voor het functioneren van de coöperatie, gezien wij nog steeds haar **enige internationale kredietverstrekker** zijn.

Maar gebrek aan financiering was niet het enige probleem van Casil. De coöperatie stond ook voor de **klassieke uitdagingen van familiale landbouw: bodemuitputting door minder duurzame praktijken en beperkte toegang tot markten.**

De komst van Rikolto in 2022 bracht een **nieuw keerpunt**. De ngo begeleidde Casil bij het verbeteren van **landbouwpraktijken**, van **agroforestry** en **teeltdiversificatie** tot het opzetten van **traceerbaarheidssystemen** en het versterken van de **commerciële kant** van de coöperatie.

De **combinatie van technische en financiële ondersteuning maakt het verschil voor Casil**: “Het is juist deze complementariteit die ons motiveert en ons in staat stelt efficiënt te werken in cruciale momenten”, zegt Adita

« **Het is juist deze complementariteit die ons motiveert en ons in staat stelt efficiënt te werken in cruciale momenten.** »

Mijhuanca Ocana, projectmanager bij Casil.

Technische en financiële ondersteuning, hand in hand

Deze voorbeelden laten het duidelijk zien: door onze krachten te bundelen creëren we echte **meerwaarde** in kwetsbare plattelandsgebieden.

Daarom gelooft Alterfin zo sterk in samenwerking. In het huidige onzekere klimaat is deze **complementariteit essentieel om duurzame alternatieven uit te bouwen en onze impact te maximaliseren.**

Met heel wat uitdagingen voor de boeg slaan we als organisaties de handen in elkaar. Wilt u ons daarbij helpen?



VERDUBBEL UW IMPACT

**T.e.m. 30/09, per nieuw aangekocht aandeel,
doneert Alterfin 1 euro aan Rikolto
of Humundi (naar uw keuze).**

Een unieke kans om uw impact te vermenigvuldigen: uw ethische investering ondersteunt tegelijkertijd twee complementaire organisaties die werken aan duurzame plattelandsontwikkeling:

Eén Alterfin
aandeel, dat zijn nieuwe
perspectieven voor
twee landbouwers.



Elke euro voor Rikolto of
Humundi geeft een concrete
boost aan hun acties op het
terrein.

Doe mee via het online formulier:

alterfin.be/campagne30jaar

Ontdek meer over de **lange geschiedenis tussen onze organisaties?** Lees dan zeker deze **dubbelinterviews** tussen Caterina Giordano, Chief Impact Officer bij Alterfin, en:

- **Chris Claes**, International Executive Director van Rikolto
- **Benoît de Waegeneer**, Secretaris-Generaal van Humundi

Interviews beschikbaar op: nl.alterfin.be/30jaar

PRESTATIES VAN DE PORTEFEUILLE

2^e kwartaal 2025

Eind juni 2025 bedroeg de **totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin ongeveer 105 miljoen euro**. Dit is een **daling van 3,59%** ten opzichte van het eerste kwartaal en van 13,58% vergeleken met dezelfde periode in 2024.

Deze cijfers in euro weerspiegelen echter niet volledig de werkelijke evolutie van onze activiteiten. De euro is immers aanzienlijk versterkt ten opzichte van de Amerikaanse dollar tijdens dit kwartaal (+8,2%, en zelfs +9,4% op jaarbasis). Daarom is een analyse in Amerikaanse dollars – de referentievaluta voor 80 % van onze transacties – relevanter. **Uitgedrukt in dollars is het totale portefeuille van investeringen onder beheer en advies van Alterfin in het tweede kwartaal met 4,23% gestegen tot bijna 123 miljoen dollar.**

Herstel in micro-financiering

Na twee kwartalen van terugval door een concentratie van terugbetalingen kende de microfinancieringsportefeuille (uitgedrukt in dollar) een **stijging van 3,63% in het tweede kwartaal, tot bijna 87 miljoen dollar.**

Dit herstel is te verklaren door de hernieuwde financiering van leningen die hun eindtermijn bereikten en zou het hele jaar door moeten aanhouden.

Duurzame landbouw in expansie

De duurzame landbouwsector kende een **groei van 5,91% in het tweede kwartaal en van 2,14% op jaarbasis**. De portefeuille bedraagt nu **33 miljoen dollar**.

Deze sterke prestatie is het gevolg van verschillende factoren:

- de komst van **nieuwe partners**;
- bijkomende **investeringen van de fondsen Fefisol en Symbiotics**, waarvoor Alterfin investeringsadvies verleent;
- een andere **seizoensgebondenheid van onze investeringen in koffie in Nicaragua** vergeleken met voorgaande jaren, waardoor partners de middelen gedurende het tweede kwartaal langer inzetten.

Lichte achteruitgang van de kwaliteit van de portefeuille

De kwaliteit van de kredietportefeuille die door Alterfin wordt beheerd, is licht verslechterd tijdens het kwartaal. De gecombineerde ratio van herstructureringen en afgeboekte leningen (die dus worden beschouwd als definitief verloren) steeg van 11,1% naar 12,2%, voornamelijk door de daling van de portefeuille in het tweede kwartaal.

De stijging van deze ratio wordt ook veroorzaakt door de moeilijke situatie van een partner in de textiel-sector in de Filipijnen. Een verzoek tot herstructurering van de lening wordt momenteel geëvalueerd door ons team. Buiten dit incident blijft de **kwaliteit van de portefeuille globaal gezien bevredigend**.

Portfolio in een notendop > tot en met 30/06/2025



€105m
totale investeringsportefeuille onder
beheer en advies van Alterfin

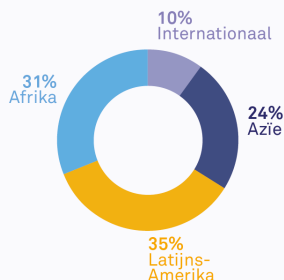


€24m
uitbetalingen

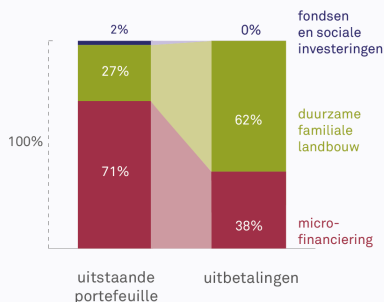


122
partners

samenstelling
van de portefeuille
per regio



samenstelling
van de portefeuille
per sector



FINANCIËLE PRESTATIES

2^e kwartaal 2025

We sluiten de eerste helft van het jaar af met een financieel resultaat van **324.896 euro**, vergelijkbaar met dat van dezelfde periode in 2024. Achter dit **stabiele resultaat** tekenen zich enkele ontwikkelingen af.

Daling van de inkomsten uit de kredietportefeuilles

Zowel de inkomsten van de portefeuille onder beheer van Alterfin als die van de portefeuille onder advies van Alterfin zijn gedaald. Deze daling wordt verklaard door:

- de **daling van het gemiddelde uitstaand bedrag** van de portefeuilles;
- de **impact van de depreciatie van de Amerikaanse dollar** ten opzichte van de euro de afgelopen maanden.

Omdat de inkomsten van onze kredietportefeuilles vooral in dollars gegenereerd worden, heeft de waardedaling van die munt een negatieve impact op de tegenwaarde in euro van die inkomsten.

Stijging van de inkomsten uit beleggingen in euro

Tegenover de evolutie van de inkomsten uit onze kredietportefeuilles observeren we een mooie stijging van de inkomsten uit onze beleggingen in euro.

Deze positieve trend is te verklaren door:

- de stijging van het **gemiddelde rendement** van deze beleggingen, dankzij een proactief beheer;



• Een lid van de coöperatie CPC bereidt koffie in haar zaak, Laos
© Alterfin

- een **niet-recurrente kost** die in de eerste helft van 2024 werd geboekt en in 2025 geen impact meer heeft.

Daling van de financiële kosten en lichte stijging van de operationele kosten

Onze financiële kosten zijn met meer dan 25% gedaald ten opzichte van dezelfde periode in 2024. Ook hier spelen twee factoren mee:

- de **daling van onze schulden**, in lijn met de daling van onze kredietportefeuille;
- de **verlaging van de rentevoeten** op de dollars die we ontlenen.

De operationele kosten zijn licht gestegen en volgen de huidige inflatie.

Hogere waardeverminderingen

De combinatie van de hierboven beschreven inkomsten en kosten zorgt ervoor dat we het semester afsluiten met een **operationele marge van iets meer dan 1 miljoen euro**, een lichte stijging ten opzichte van dezelfde periode in 2024.

De netto waardeverminderingen op achterstallige kredieten liggen echter hoger dan vorig jaar en drukken dit resultaat, ondanks het zeer lage niveau in het eerste kwartaal van 2025. Daardoor ligt de **nettowinst net onder het niveau van het eerste semester 2024**.

Resultatenrekening in euro	30/06/2025	30/06/2024
Inkomsten portefeuille van Alterfin	3.555.463	4.152.242
Inkomsten portefeuille onder advies van Alterfin	150.014	193.043
Commissies technische assistentie	11.734	13.444
Inkomsten uit beleggingen in euro	955.345	787.245
Financiële en operationele inkomsten	4.672.556	5.145.974
Financiële kosten	-1.870.037	-2.501.672
Operationele kosten	-1.795.538	-1.733.300
Operationele en financiële marge	1.006.980	911.003
Netto waardevermindering achterstallige kredieten	-526.639	-384.075
Valutatransacties: nettoresultaat	-71.067	-86.899
Uitzonderlijk resultaat	309	8.568
Belastingen	-84.687	-87.747
Resultaat van de tussentijdse periode	324.896	347.988

Disclaimer: de kwartaalresultaten zijn niet noodzakelijk representatief voor toekomstige prestaties en kunnen variëren door seizoensgebonden factoren, marktomstandigheden en andere variabelen. Ze mogen dus niet worden geïnterpreteerd als lineair of als een voorspelling van de resultaten van volgende kwartalen of van het volledige boekjaar.

Alterfin CV
BE 0453.804.602
RPM Brussel

Maatschappelijke zetel:
Liefdadigheidsstraat 18-26
1210 Brussel - België

Post - Levering - Bezoeken:
Kunstlaan 7-8
1210 Brussel - België
☎ +32 (0)2 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be

**Ontdek meer
getuigenissen en neem
een kijkje achter de
schermen van onze
coöperatie op sociale
media!**



linkedin.com/company/alterfin-cvba



facebook.com/Alterfin



instagram.com/alterfin_coop



youtube.com/@alterfin_coop