

A smiling woman with dark hair, wearing a pink and white striped shirt, a dark skirt with red and white stripes, and multiple necklaces and bangles. She is holding a large, dark, woven basket. The background shows a wooden structure and a pile of logs.

JAAAR VERSLAG

2017

alterfin 
Investeren in
duurzame ontwikkeling



INHOUDS TAFEL

4	HIGHLIGHTS 2017
5	VOORWOORD
6	ONZE MISSIE
8	ONZE DUURZAME INVESTERINGEN
16	BIJDRAGEN TOT EEN BETERE WERELD
32	FINANCIËLE PRESTATIE
40	TEAM, BESTUUR EN EXPERTS
42	VOORUITZICHTEN 2018

Colofon

Redactie	Irène Angot, Georges Karras, Audrey Timmermans, Jean-Marc Debricon en Caterina Giordano
Nalezing	Loes Verbeeck, Hugo Couderé, Jan De Grande en de Raad van Bestuur van Alterfin
Vertaling	IGTV
Lay-out	Georges Karras
Beelden	© Alterfin, buiten p. 6 en 28 © Blueyou, p. 22 © Pro Mujer, p. 24 © COMSA.
Druk	Albe De Coker

HIGHLIGHTS 2017

6.017 VENNOTEN IN BELGIË

61 miljoen euro kapitaal
20 miljoen euro beheerd voor derden

155 DUURZAME INVESTERINGEN

70 miljoen euro uitstaande kredieten eind 2017
49 miljoen euro uitbetaald in 2017
34 landen
71 organisaties actief in duurzame landbouw
78 microfinancieringsinstellingen

1.826.736 GEZINNEN BEREIKT VIA ONZE PARTNERS

116.705 gezinnen rechtstreeks bereikt door Alterfin
64% leven in landelijke gebieden
55% zijn vrouwen



VOOR WOORD

Beste lezers,

In 2017 heeft Alterfin opnieuw positieve financiële resultaten kunnen boeken en is haar sociale reikwijdte versterkt. We hebben het beleid dat we sinds januari 2015 voeren en waarbij we nieuwe procedures ingesteld hebben, voortgezet. Tegelijk hebben we in onze portefeuille de leningen met betalingsachterstanden geleidelijk uitgezuiverd. Nieuwe en talentvolle medewerkers hebben onze ploeg versterkt zodat we onze activiteiten nog beter kunnen ontwikkelen.

Vandaag hebben we onze activiteiten verder uitgebreid. Het kapitaal en de fondsen die we beheren zijn toegenomen zodat we meer partners in meer landen kunnen financieren. Hierdoor is het aantal begunstigden van onze initiatieven tot een recordaantal van 116.705 gestegen. In 2017 zijn onze activiteiten het sterkst gegroeid in Azië en Afrika (zie p. 10).

In heel wat opzichten heeft 2017 positieve resultaten met zich meegebracht:

- stijging van het maatschappelijk kapitaal;
- meer partners in het Zuiden;
- hoger uitbetaalde kredietbedragen doorheen het jaar;
- een sterkere aanwezigheid in Afrika en Azië;
- een record nettoresultaat;
- een record aantal begunstigden in de landen waar we actief zijn.

Duurzame ontwikkeling bevorderen in arme landen en landelijke gebieden blijft een activiteit die niet alleen een grote mate van expertise en geduld vereist, maar die ook een goed beheer van de risico's en vooral een doorgedreven engagement vergt om op lange termijn resultaten te boeken. Om het met de woorden van John F. Kennedy te zeggen: we brengen deze activiteit niet tot een goed einde omdat ze zo gemakkelijk is, maar wel omdat ze moeilijk is, omdat ze belangrijk is en omdat ze helpt om de levensomstandigheden van een almaar groeiend aantal begunstigden te verbeteren.

Niets van dat alles is echter mogelijk zonder de steun van 6.000 vennoten die hun vertrouwen in ons blijven stellen. Ik wil u allen in naam van de hele ploeg en van al onze partners van harte bedanken.

Jean-Marc Debricon
Algemeen Directeur



ONZE MISSIE

TEGEN HET LICHT GEHOUDEN EN VERBETERD

Na meer dan 20 jaar heeft Alterfin haar missie vernieuwd. Op deze manier wil ze nog beter haar engagement ten aanzien van sociaal en economisch benadeelde personen en gemeenschappen benadrukken, die de hoeksteen vormen van alle activiteiten en inspanningen van Alterfin. Deze nieuwe missie speelt in op de behoefte om onze partners met meer dan enkel financiële middelen bij te staan: zo kunnen we ontwikkeling stimuleren en bijgevolg hun potentieel om een impact te hebben op het leven van hun begunstigden. Alterfin opent eveneens de deuren naar nieuwe sectoren die in overeenstemming zijn met haar driedelige missie op financieel, sociaal en ecologisch vlak. Tenslotte werpt Alterfin zich op als voorvechter van internationale ontwikkeling. Dientengevolge heeft ze besloten om de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen als referentiepunt aan te nemen: deze wereldwijde doelstellingen voor duurzame ontwikkeling beogen de beëindiging van armoede, de bescherming van de planeet en de garantie van welvaart voor iedereen. Deze doelstellingen zijn uniek en roepen alle landen op tot actie, waaronder de oprichting van samenwerkingsverbanden tussen de publieke en private sector, met als doel om welvaart te promoten en waarbij de bescherming van de planeet centraal staat.

ONZE NIEUWE MISSIE

Alterfin wil wereldwijd de overlevingskansen en levensomstandigheden van sociaal en economisch achtergestelde personen en gemeenschappen verbeteren, en dit hoofdzakelijk in de rurale gebieden van landen met een laag en gemiddeld inkomen.

Met het oog daarop levert Alterfin haar partners financiële en niet-financiële diensten:

- 1 door fondsen in te zamelen, voornamelijk bij individuele investeerders en instellingen die op maatschappelijk vlak verantwoordelijkheid willen nemen;
- 2 door in ethische en duurzame projecten te investeren en deze te promoten;
- 3 door met organisaties die dezelfde waarden delen, gericht te gaan samenwerken.

Op die manier draagt Alterfin bij tot de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

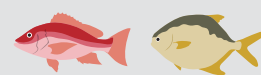
OP PAGINA 28
Maak kennis met Blueyou, de eerste financiering
van Alterfin in duurzame visvangst en viskweek.

ONZE DUURZAME INVESTERINGEN

DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE VAN ALTERFIN IN 2017

70 MILJOEN EURO UITSTAANDE KREDIETEN EIND 2017
49 MILJOEN EURO VERSTREKT KREDIETEN
155 ORGANISATIES
34 LANDEN

NIEUWE LANDEN IN 2017:
TADZJIKISTAN, KIRGIZIË,
MYANMAR EN DE FILIPIJNEN.



IN 2017 FINANCIERT
ALTERFIN VOOR HET
EERST DUURZAME
VISVANGST EN
VISKWEEK



KOKOSOLIE UIT
KENYA, EEN NIEUW
PRODUCT DAT
WE SINDS 2017
FINANCIEREN



landen waar Alterfin
actief was in 2017

INVESTERINGEN IN MILJOEN EURO

	2015	2016	2017
Portefeuille Alterfin	46,2	48,5	49,4
Portefeuille beheerd voor derden	12,9	18,8	20,4
TOTAAL BEHEERD PORTEFEUILLE	59,1	67,3	69,8

DE DUURZAME INVESTERINGS- PORTEFEUILLE VAN ALTERFIN

Alterfin financiert 155 partners verspreid over 34 landen. De investeringsportefeuille die Alterfin beheert, is eind 2017 gegroeid tot 69,8 miljoen euro. Het grootste deel van die investeringen (71%) werd verricht met het maatschappelijke kapitaal van Alterfin, terwijl de rest afkomstig is van fondsen van derden die Alterfin beheert.

De eigen portefeuille van Alterfin bedroeg eind 2017 dus 49,4 miljoen euro, een stijging van 2% ten opzichte van 2016. De fondsen beheerd voor derden waren op 31 december 2017 op hun beurt goed voor 20,4 miljoen euro (+8% in vergelijking met 2016).

Deze gehele portefeuille, hier uitgedrukt in euro, bestaat evenwel voor 72% uit investeringen in dollar (ofwel rechtstreeks, ofwel naderhand omgezet in lokale munt, zie alinea 'Lokale munten' op pag. 14). Omdat de euro het voorbije jaar ten opzichte van de dollar sterk in waarde gestegen is, zorgt de omzetting van onze dollarportefeuille in euro eigenlijk voor een onderschatting van het reële volume van de portefeuille die Alterfin eind 2017 beheerde. Wanneer onze portefeuille in euro uitgedrukt wordt, bedraagt de groei ervan slechts 4%. Als we daarentegen onze portefeuille in dollar bekijken (wat dichterbij de werkelijkheid aansluit), bedraagt die groei 18%.

De verdeling van de portefeuille over de verschillende sectoren is eind 2017 vergelijkbaar met die in 2016: 53% van de investeringen gaat naar microfinancieringsinstellingen, 44% naar organisaties die zich toeleggen

op de duurzame familiale landbouw. De overige 3% gaat naar maatschappelijke investeringsfondsen die in die twee sectoren actief zijn. Hierbij dient men te noteren dat met de introductie van duurzame visvangst en viskweek, kokosolie, asperges en passievruchten het aanbod van landbouwproducten flink werd uitgebreid (zie wereldkaart op pag. 8 en 9).

Het volume van de portefeuille - zoals hierboven vermeld - toont een statisch beeld van onze investeringen op datum van 31 december 2017. De bedragen die in de loop van het jaar werden uitgekeerd geven daarentegen een dynamischer beeld van de activiteiten van Alterfin gedurende het volledige jaar: in 2017 bedroeg het totale bedrag van de uitkeringen 48,7 miljoen euro, een groei van 16% in vergelijking met 2016. Belangrijk daarbij is de verdeling van de kredieten per sector: 61% gaat naar partners die actief zijn op het vlak van duurzame landbouw, 39% gaat naar partners op het domein van microfinanciering.

In de landbouwsector volgen de leningen die we toekennen, de seizoenschommelingen in de waardeketen van de landbouwproducten die we financieren. Het te financieren seizoen kan erg kort zijn. Een voorbeeld daarvan is de koffieteelt in Laos, waar op het einde van het jaar een kredietlijn wordt toegekend, die in de loop van de daarop volgende maanden volledig wordt terugbetaald. De cycli kunnen ook veel langer zijn. Dat is geval met de Keniaanse kokosolie waar voor het hele jaar lang een financiering uitstaat. Dat leidt tot seizoenschommelingen in onze landbouwportefeuille en het verklaart de aanzienlijke fluctuaties die de totale portefeuille van Alterfin in de loop van het jaar kent. Die schommeling wordt nog eens versterkt door het overwicht van bepaalde teelten in sommige geografische zones (bijv. koffie in Midden-Amerika). Dat overwicht heeft - weliswaar alleen maar tijdelijk - een sterke impact op de samenstelling en het volume van de portefeuille.

Een van de doelstellingen voor de volgende jaren bestaat erin die seizoenschommelingen te verminderen. Daartoe gaan we kredieten verlenen voor nieuwe teelten waarvan de financieringsbehoefte complementair is met die van de bestaande teelten in onze portefeuille.

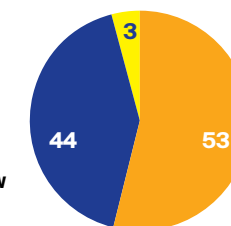
Ten slotte heeft Alterfin haar steun aan bestaande partners uitgebreid door in hun kapitaal te participeren. Het gaat zowel om partners op het vlak van microfinanciering (MUSONI, een Keniaanse instelling waarvan de werking op nieuwe technologieën steunt) als om partners die op het domein van de duurzame familiale landbouw actief zijn (FECCEG en VERT, organisaties die met kleine producenten werken, resp. van suikerriet in Guatemala en van fruit en groenten in Kenya). Die investeringen, die met fondsen van derden gerealiseerd werden, kwamen tegemoet aan de veranderende behoeften van de partners - en maken duidelijk dat de verschillende middelen waarover Alterfin kan beschikken, elkaar goed aanvullen.



Keniaanse bonenboeren gefinancierd door Alterfin via het Fefisol-fonds.

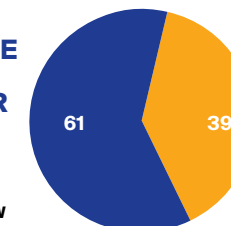
PORTEFEUILLE- VERDELING PER SECTOR PER 31/12/2017 (in %)

- Microfinanciering
- Duurzame landbouw
- Fondsen



VERDELING VAN DE UITBETALINGEN PER SECTOR OVER HET JAAR (in %)

- Microfinanciering
- Duurzame landbouw



ORGANISATIE EN BEHEER VAN DE PORTEFEUILLE

De ontwikkeling van de portefeuille is het werk van een ploeg die het voorbije jaar versterking kreeg van nieuwe kredietbeheerders. Een van die nieuwe medewerkers wijdt zich aan de investeringen in Latijns-Amerika, waar het grootste deel van onze portefeuille geconcentreerd is. Twee anderen leggen zich toe op nieuwe Aziatische regio's – Zuidoost-Azië en Centraal-Azië – waar onze activiteiten tot nu toe beperkt waren.

Om die groeiende ploeg te leiden en om de coördinatie en planning van een almaar stijgende en sterker gediversifieerde portefeuille te centraliseren, werden twee nieuwe functies in het leven geroepen: Diensthoofd Investeren en Portefeuille-Analist.

Bovendien spant Alterfin zich in om, op basis van de kennis die in de loop der jaren opgebouwd werd, het beleid, de procedures en de investeringsinstrumenten permanent te verbeteren zodat we de eigenheden en de risico's van de gefinancierde instellingen beter kunnen inschatten. In 2017 bijvoorbeeld heeft Alterfin een nieuw instrument om de maatschappelijke prestaties van de microfinancieringsinstellingen te analyseren, uitgetest. Dat instrument werd samen met andere maatschappelijke investeerders ontwikkeld. Daarnaast hebben we ook een beleid uitgetekend om de activiteiten van onze partners op te volgen. Dit om de evolutie van de risico's, die inherent zijn aan elke investering, beter te kunnen beoordelen.

Het beheer van de portefeuille werd dus geharmoniseerd en dat heeft de groei ervan in de hand gewerkt. Bovendien ging die evolutie gepaard met een geografische diversificatie die het mogelijk maakt om de risico's beter te beheersen.

REGIONALE FOCUS

AFRIKA

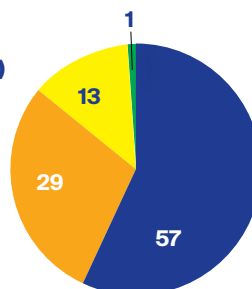
Van 2011 tot vorig jaar werd het Afrikaanse continent voornamelijk via Fefisol gefinancierd, een investeringsfonds voor Afrika waarvoor Alterfin een deel van de investeringen beheert. Parallel hiermee heeft Alterfin in 2017 gewerkt aan de ontwikkeling van haar eigen portefeuille op dat continent. Daardoor kenden de investeringen die in Afrika gebeurden in 2017 een sterke groei (+47% op de portefeuille uitgedrukt in USD). Eind 2017 bedroeg het bedrag voor het eerst meer dan 20 miljoen euro, verdeeld over 13 landen en 35 partners. Die laatste werken op hun beurt met meer dan 174.000 begunstigden.

Die ontwikkeling ondersteunde de groei van de hele portefeuille die Alterfin beheert en resulteerde tegelijk in een betere geografische spreiding van de portefeuille: Afrika vertegenwoordigt nu 29% van alle financieringen tegenover 24% in 2016.

We wijzen er ten slotte nog op dat de investeringen in Afrika een veel grotere draagwijdte hebben dan op de andere continenten. Dit is vooral duidelijk in de sector van de microfinancieringen: de gemiddelde lening die een microfinancieringsinstelling in Afrikaanse landen toestaat, is lager dan elders (310 euro tegenover 1.098 euro in Latijns-Amerika). Bijgevolg kan Alterfin met

GEOGRAFISCHE VERDELING (in %)

- Latijns-Amerika
- Afrika
- Azië
- Internationaal



eenzelfde bedrag in Afrika veel meer mensen bereiken dan op een ander continent. Anders gezegd, 52% van de eindbegunstigden van onze investeringen in de sector van de microfinancieringen, leeft in Afrika, terwijl daar maar 32% van onze totale portefeuille wordt ingezet.

AZIË

Ook Azië heeft in 2017 tot de groei van de portefeuille bijgedragen: 8 nieuwe partners in 4 landen waar Alterfin tot nu toe nog niet actief was (zie de kaart op pag. 8). De Aziatische portefeuille heeft het vorige

jaar dus een sterke groei gekend: die werd hoofdzakelijk gedragen door de sector van de microfinancieringen. Voor 2018 staan investeringen in de sector van de duurzame landbouw in Azië op het programma, net als investeringen in nieuwe landen. Eind 2017 vertegenwoordigde Azië 12% van de portefeuille van Alterfin, terwijl dat eind 2016 nog maar 4% was. Alterfin is nu aanwezig in 7 Aziatische landen waar we de activiteiten van 14 partners ondersteunen (tegenover 6 partners in 3 landen in 2016). We zien dus een betere geografische diversificatie van de portefeuille, wat een essentieel aspect van risicobeheer is.



Azië vertegenwoordigt vandaag 12% van de portefeuille van Alterfin tegen 4% in 2016.



LATIJS AMERIKA

Het grootste deel van onze portefeuille blijft geconcentreerd in Latijns-Amerika, namelijk 58%. We wijzen er echter op dat het relatieve gewicht daarvan sterk afgenomen is door het tegenwicht dat nu door Azië en Afrika geboden wordt en waar we hierboven al op wezen. De Latijns-Amerikaanse portefeuille is overigens goed gespreid, niet alleen over de landen (13) maar ook over de sectoren en producten: in de sector van de duurzame landbouw financieren we bijvoorbeeld 11 producten (tegenover 7 in Afrika en 3 in Azië).

Ten slotte vermelden we nog dat we in 2017 in Latijns-Amerika inspanningen geleverd hebben om de historische partnerschappen te consolideren en de kwaliteit van onze portefeuille te verbeteren.

LOKALE MUNTEN

Een opmerkelijk aspect in de evolutie van de activiteiten van Alterfin is de introductie van nieuwe lokale munten waarin Alterfin leningen toestaat. Dat is vooral belangrijk voor onze partners in de sector van de microfinancieringen die voor hun financiële activiteiten (microkredieten, microspaarrekeningen, verzekeringen, enz.) uitsluitend de lokale munt gebruiken. Om aan hun behoeften tegemoet te komen, spant Alterfin zich in om leningen in de lokale munt te verstrekken. Daarbij kan Alterfin zich tegen wisselrisico's indekken met mechanismen die minder duur zijn dan die waar de microfinancieringsinstellingen toegang tot hebben.

Eind 2017 was Alterfin in staat om zijn partners in de microfinancieringssector financieringen in 14 lokale munten aan te

bieden, als een alternatief voor de dollar en de euro. In 2016 ging dat nog maar om 11 munten.

KWALITEIT VAN DE PORTEFEUILLE

In 2017 bleef de kwaliteitsverbetering van de portefeuille een van de belangrijkste aandachtspunten voor Alterfin. Risico's zijn inherent aan onze activiteiten – wegens de kenmerken van sommige partners in het Zuiden (meer bepaald kleine organisaties die weliswaar een grote maatschappelijke impact hebben, maar soms kwetsbaar zijn voor externe schokken). Daarom is het voorkomen van achterstallige betalingen van doorslaggevend belang in het beheer van de portefeuille.

In 2017 is de kwaliteit van de portefeuille op significante wijze verbeterd. Het totale risicobedrag, met inbegrip van alle leningen met achterstallen, bedraagt 12% van de totale portefeuille terwijl dat in 2016 nog 18% was.

Naaftrek van waardevermindering die op die leningen geboekt zijn, vertegenwoordigt diezelfde risicoportefeuille nog slechts 3% van de totale netto portefeuille. Meer nog, voor nagenoeg het geheel van leningen met achterstallen waarop tot nu toe geen of slechts gedeeltelijke waardeverminderingen werden toegepast beschikt Alterfin over garanties. Die garanties moeten

Alterfin in staat stellen om op termijn de probleemkredieten in kwestie integraal te recupereren.

Het resterende risico is dus bijzonder beperkt (0,42% van de portefeuille van Alterfin); ook al omdat dit risico geconcentreerd zit bij een partner in de microfinancieringssector voor wie het terugbetalingsschema in overleg met alle investeerders aangepast werd. Die aanpak zou de partner in staat moeten stellen om zich aan plotse lokale wetwijzigingen aan te passen en om tegelijkertijd zijn werk bij zijn klanten voort te zetten. Alterfin heeft de verzekering gekregen dat de situatie in de loop van het eerste semester van 2018 volledig genormaliseerd zal zijn.

Dat de kwaliteit van de portefeuille in 2017 verbeterd is, heeft enerzijds te maken met talrijke terugbetalingen van kredieten met achterstallen (zie de financiële resultaten op pag. 32 tot 39), waardoor de risicoportefeuille kleiner werd. Anderzijds heeft Alterfin ervoor gekozen om die leningen, waarvan ze van mening is dat ze niet meer te recupereren zijn uit haar portefeuille te halen. Deze eliminatie had geen impact op de financiële lasten in 2017 omdat de waardevermindering op die kredieten al vroeger gebeurd was.

BIJDRAGEN TOT EEN BETERE WERELD

DE MAATSCHAPPELIJKE BIJDRAGE VAN ALTERFIN AAN DE DUURZAME ONTWIKKELINGS- DOELSTELLINGEN

Met haar ethische financieringen wil Alterfin de levenskwaliteit van duizenden gezinnen verbeteren en – in overeenstemming met haar nieuwe missie – bijdragen tot verschillende Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

In dit gedeelte vindt u een overzicht van de belangrijkste initiatieven die Alterfin en haar partners nemen om een positieve bijdrage te leveren tot de talrijke maatschappelijke, financiële en ecologische uitdagingen. Bij elke doelstelling geven we naast een beschrijving van onze acties en van de belangrijkste indicatoren ook een voorbeeld van op het terrein.

DE 17 DUURZAME

ONTWIKKELINGSDOELSTELLINGEN

www.unric.org/nl/sdg-in-nederlands

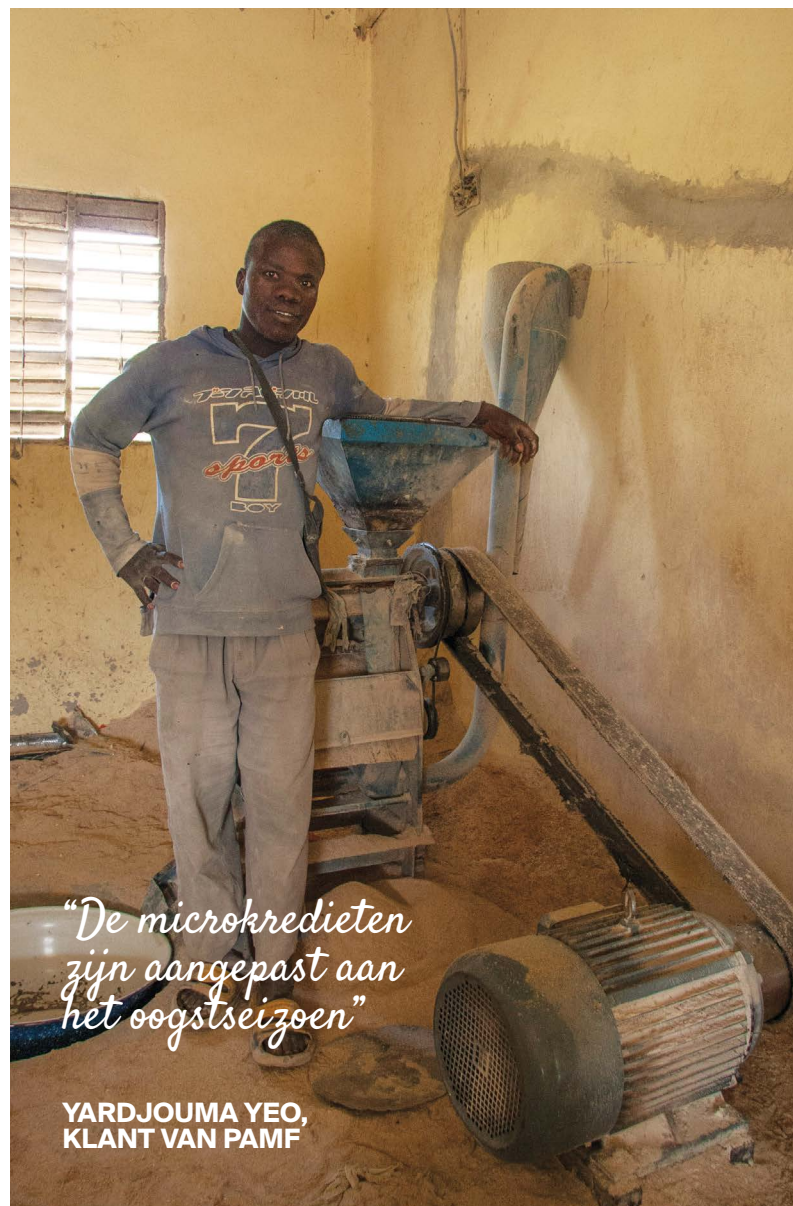


01

GEEN ARMOEDE

In de maatschappelijke missie van Alterfin, die door onze partners gedeeld wordt, staat de strijd tegen armoede centraal. Armoede is echter niet te herleiden tot onvoldoende inkomsten of middelen om te kunnen overleven. Armoede manifesteert zich in de vorm van honger en ondervoeding, in een beperkte toegang tot onderwijs en andere basisdiensten, in discriminatie en sociale uitsluiting, en in een gebrek aan participatie bij beslissingen die het leven van de betrokkenen beïnvloeden. De economische groei moet verdeeld worden om duurzame banen te creëren en om gelijkheid te bevorderen. Dat is het streefdoel van Alterfin en van onze 155 partners die zich voor het welzijn van meer dan 1,8 miljoen mensen en hun gezinnen inzetten.

We wijzen erop dat armoede voor 80% geconcentreerd is in landelijke omgevingen, waar inwoners nauwelijks toegang hebben tot financiële diensten, onderwijs, gezondheidszorg, enz. Daarom richt Alterfin zich via haar investeringen hoofdzakelijk op deze gebieden, meer bepaald door organisaties te financieren die actief zijn op het vlak van duurzame familiale landbouw en op dat van microfinancieringen. De microfinancieringsinstellingen werken overigens in eerste instantie met de armste bevolkingsgroepen. Dat blijkt ten overvloede uit het gemiddelde krediet dat aan micro-ondernemers wordt toegekend: dat ligt aanzienlijk lager dan het bruto binnenlands product per inwoner.



"De microkredieten zijn aangepast aan het oogstseizoen"

YARDJOUA YEO,
KLANT VAN PAMF

BELANGRIJKSTE INDICATOREN

MICROFINANCIERING

82% van de leningen die onze microfinancieringsinstellingen (MFI's) verstrekken, is bestemd voor activiteiten die inkomsten opleveren.

43% van de MFI's stelt vrijwillige spaardiensten aan hun klanten voor.

70% van de MFI's stelt verzekeringsdiensten aan hun klanten voor.

54% van de MFI's stelt andere financiële basisdiensten aan hun klanten voor.

DUURZAME LANDBOUW

88% van de partners op het vlak van duurzame landbouw biedt voorfinancieringen aan voor het teeltseizoen.

TOTAAL

155 partners.

De partners van Alterfin bereiken 1.826.736 gezinnen.

95.275 gezinnen worden rechtstreeks bereikt door de financieringen van Alterfin.

64% van de gezinnen die rechtstreeks bereikt worden, leeft in landelijke gebieden.

VOORBEELD VAN OP HET TERREIN

MICROKREDIETEN IN LANDELIJKE GEBIEDEN

naam	PAMF (Première Agence de Microfinance)
sector	Microfinanciering
landen	Burkina Faso en Ivoorkust
gefinancierd sinds	2014
kenmerk	PAMF beschikt over een tiental agentschappen en telt meer dan 30.000 klanten in de twee landen. Burkina Faso en Ivoorkust horen volgens de ontwikkelingsindex van de Verenigde Naties tot de armste landen ter wereld. Het bedrag van de gemiddelde lening die PAMF toestaat, vertegenwoordigt in Burkina Faso slechts 60% van het gemiddelde bruto binnenlands product per inwoner en in Ivoorkust 45%. Dit bevestigt dat de organisatie zich op de armste bevolkingsgroepen richt. Dat blijkt ook uit de strategische aanwezigheid in landelijke gebieden (respectievelijk 86% en 60% van de portefeuille is daar geconcentreerd). De twee instellingen spelen dus een sleutelrol in de ontwikkeling van deze landen.





GEEN HONGER

Een op negen inwoners van de wereld is ondervoed, hoewel de internationale voedselproductie aan de behoeften van de mensheid kan voldoen. De 500 miljoen kleine landbouwers mogen dan wel het grootste deel van het voedsel dat wereldwijd geconsumeerd wordt verbouwen, toch worden zij het zwaarst door armoede en honger getroffen. Er zijn talrijke verklaringen voor deze paradox: de producenten hebben een beperkte toegang tot landbouwtechnieken en diensten die hun oogsten een toegevoegde waarde bezorgen, terwijl ze bovendien hun producten maar moeilijk op de markt kunnen afzetten.

Het wordt dus tijd om de manier waarop we ons voedsel verbouwen, distribueren en consumeren te herdenken. En dat kan: landbouw, bosbouw en visvangst kunnen voor iedereen een voedzame voedingsmiddelen en een behoorlijk inkomen opleveren, en tegelijk de

ontwikkeling van landelijke gebieden en de milieubescherming ondersteunen. Investeren in kleine landbouwexploitaties van landen in ontwikkeling is dus een goede manier om de voedselvoorziening van de armste bevolkingsgroepen te verbeteren, en om de voedselproductie voor de plaatselijke en internationale markten te verhogen. Alterfin draagt actief bij aan die doelstelling door 71 organisaties te ondersteunen die actief zijn op het vlak van biologische en familiale landbouw en die zich engageren voor eerlijke handel, waarbij mens en milieu gerespecteerd worden. Bijna 100.000 kleine producenten en hun gezinnen doen hun voordeel met die investeringen. Bovendien spant Alterfin zich in om microfinancieringsinstellingen te financieren die bijzondere aandacht hebben voor de rurale gebieden en die meewerken aan de lokale voedselvoorziening door microkredieten aan meer dan 300.000 kleine landbouwers toe te kennen.

BELANGRIJKSTE INDICATOREN

MICROFINANCIERING

344.364 landbouwklanten krijgen een microkrediet.

DUURZAME LANDBOUW

95.471 kleine landbouwers.
100% familiale landbouw.
38,8 miljoen ton landbouwproducten geoogst.
Voor 243 miljoen dollar aan landbouwproducten verkocht.
76% van de partners levert zaden als dienstverlening.

77% van de partners biedt diensten aan om de verbouwde producten te oogsten of te vervoeren.

32% van de partners biedt financieringen aan om aanplantingen te vernieuwen.
88% van de partners biedt een technische ondersteuning aan bij de landbouwproductie.
493.452 hectare duurzaam bewerkte grond.

TOTAAL

439.835 kleine landbouwers worden bereikt

VOORBEELD OP HET TERREIN

LANDBOUWERS DIE STEVIGER IN HUN SCHOENEN STAAN

naam	AMRU RICE
sector	Duurzame landbouw - biologische rijst
land	Cambodja
gefinancierd sinds	2017
kenmerk	

De onderneming Amru Rice in Cambodja stelt ongeveer 250 mensen tewerk en koopt de rijst die meer dan 6.000 gezinnen in het hele land verbouwen. Rijst is essentieel in het voedselpatroon van de Cambodjanen. De rijstproductie bevorderen is dus een belangrijk element in de plaatselijke voedselonafhankelijkheid, in de strijd tegen honger en in de promotie van duurzame landbouw. Amru Rice draagt daar in grote mate toe bij door een groot deel van de rijst die de producenten aanleveren, in Cambodja zelf op de markt te brengen. Het bedrijf helpt ook een groot aantal gezinnen om behoorlijk van hun landbouwactiviteiten te kunnen leven. Meer bepaald door ze gunstige aankoopvoorwaarden en opleidingen aan te bieden zodat ze hun productiecapaciteit kunnen verhogen.

Alterfin is in 2017 met Amru Rice een samenwerking gestart om de productie van biologische rijst te bevorderen en om zo de gezinnen die daarvan leven te ondersteunen.

05 GENDER-GELIJKHEID

Gendergelijkheid is niet alleen een fundamenteel, individueel recht, maar ook een onmisbare basis om tot een vreedzame, welvarende en duurzame samenleving te komen. Zowel de economische ongelijkheid tussen man en vrouw, die de economische groei en ontwikkeling afremt, als de oververtegenwoordiging van vrouwen bij de armste bevolkingsgroepen rechtvaardigen een specifieke steun aan vrouwen. De levenssituatie en zelfstandigheid van vrouwen bevorderen, blijft een essentiële doestelling voor Alterfin. Bovendien geven vrouwen meer uit aan hun gezin zodat de financiële zelfstandigheid die de vrouw uit hogere inkomsten haalt, het hele gezin ten goede komt. In overeenstemming met onze ambitie is 55% van de klanten of producenten van onze partners een vrouw.



BELANGRIJKSTE INDICATOREN

DUURZAME LANDBOUW

23% landbouwsters.

43% van het personeel is een vrouw.

20% van de partners biedt hun klanten.

opleidingen over de gelijkheid tussen man en vrouw aan.

41% van de MFI's biedt hun klanten opleidingen over de gelijkheid tussen man en vrouw aan.

TOTAAL

55% van de personen die Alterfin bereikt is een vrouw.

MICROFINANCIERING

57% van de klanten is een vrouw.

41% van het personeel is een vrouw.

VOORBEELD VAN OP HET TERREIN 100% VROUWELIJKE MICROFINANCIERING

naam

PRO MUJER ARGENTINA

sector

Microfinanciering

land

Argentinië

gefinancierd sinds

2016

kenmerk

Pro Mujer, een netwerk van microfinancieringsinstellingen in Latijns-Amerika, stelt zichzelf tot opdracht om de emancipatie van de vrouw te bevorderen. Met het oog daarop bieden de instellingen van het netwerk een reeks financiële diensten aan die uitsluitend voor vrouwen bestemd zijn. Onder meer microkredieten, spaar- en verzekeringsdiensten, opleidingen in bedrijfsbeheer en financiën. Het gaat echter niet alleen om financiële diensten: de MFI's bieden daarnaast ook sociale ondersteuning aan evenals opleidingen over uiteenlopende onderwerpen, zoals vrouwenrechten, leiding geven, zelfvertrouwen, gezondheid en de strijd tegen huiselijk geweld. Alterfin werkt in Argentinië met Pro Mujer Argentina samen dat zijn 12.714 klanten ook toegang tot goedkope en hoogwaardige gezondheidszorgen biedt.

"Dankzij Pro Mujer heb ik de vrouwelijke solidariteit ontdekt en ben ik financieel onafhankelijk geworden."

PATRICIA, KLANT VAN PRO MUJER ARGENTINA





08

EERLIJK WERK EN ECONOMISCHE GROEI

Een belangrijke strategie om armoede volledig te elimineren, bestaat erin om productieve activiteiten te bevorderen, fatsoenlijke, stabiele en eerlijk betaalde banen te creëren, en te innoveren. Dat maakt het mogelijk om mensen te helpen die weinig of geen beroepskansen hebben.

Door microfinancieringsinstellingen en organisaties die actief zijn op het vlak van duurzame familiale landbouw te financieren, spant Alterfin zich op twee terreinen in om economische groei en de creatie van fatsoenlijk werk te stimuleren. Enerzijds garandeert de financiering die we onze partners toekennen de ontwikkeling van hun activiteiten en kunnen ze meer mensen aanwerven. Anderzijds ondersteunt die financiering ook indirect de groei van kleine en middelgrote bedrijven, de begunstigden van onze partners. Dat gebeurt door hen in de formele economie te integreren, meer bepaald door hun toegang te verlenen tot financiële diensten en door hun klanten deel te laten uitmaken van de waardeketen binnen de landbouw.

“De arbeiders krijgen toegang tot een baan met een eerlijke verloning, tot sociale bescherming en tot betere ontwikkelingskansen. Ze worden betrokken bij de beslissingen die een invloed op hun werk hebben en zowel vrouwen als mannen krijgen dezelfde kansen.”

Liliana Cardona, voorzitter van het arbeiderscomité van COMSA



BELANGRIJKSTE INDICATOREN

MICROFINANCIERING

9% van de leningen die onze partners/MFI's toestaan, is bestemd voor KMO's.
73% van de leningen die onze partners/MFI's toestaan, is bestemd voor micro-ondernemingen.

heeft het fairtrade-certificaat
70% van de organisaties schaaft zich achter initiatieven voor fatsoenlijk werk.

TOTAAL
16.893 werknemers.

DUURZAME LANDBOUW

72% van de landbouworganisaties.

VOORBEELD VAN OP HET TERREIN BETER BESCHERMDE WERKNEMERS

naam
sector
land
gefinancierd sinds
kenmerk

COMSA
Duurzame landbouw
Honduras
2008
COMSA is een onderneming met 126 medewerkers die de koffie van 1.514 kleine producenten op de markt brengt in Honduras, één van de armste en meest gewelddadige landen van Latijns-Amerika.
Centraal in het beleid van COMSA staat het welzijn van de producenten en van zijn werknemers. Dat blijkt uit verscheidene aspecten.
De organisatie, die het fairtrade-certificaat heeft, betaalt zijn leden de hoogste prijzen voor hun koffie in het land. Daarnaast genieten de werknemers van COMSA zelf sociaal en economisch eerlijke arbeidsvoorwaarden. COMSA is overigens in de gemeente Marcala, waar de onderneming gevestigd is, van start gegaan met een initiatief om de overheidsbedrijven het charter van de fairtrade-principes te laten ondertekenen. In die context heeft COMSA ook een verklaring tegen kinderarbeid goedgekeurd. Daarmee wil de onderneming de praktijken van de producenten in goede banen leiden, en bevestigt ze haar engagement.
Dewerknemers van COMSA genieten eveneens talrijke bedrijfsvoordelen, onder andere een bedrijfsrestaurant waar ze gezonde maaltijden tegen erg aantrekkelijke prijzen kunnen krijgen. De werknemers hebben zich ook in een Werknemerscomité verenigd waarvan de vertegenwoordigers op de Raad van Bestuur uitgenodigd worden. Zo worden ze betrokken bij bedrijfsbeslissingen en bij de uitwerking van de bedrijfsstrategie. De werknemers kunnen daarnaast ook aandeelhouder van het bedrijf worden, net als de producenten. Dat levert hen nog meer voordelen op, onder andere de uitbetaling van dividenden.

12413

VERANTWOORDE CONSUMPTIE- EN PRODUCTIE KLIMAATACTIE

Met doordachte gebruik van natuurlijke grondstoffen wil men niet alleen de biodiversiteit bewaren, maar op langere termijn ook de algemene levenskwaliteit verbeteren. Voor Alterfin vertaalt het engagement om mens- en milieuvriendelijke productiesystemen in te voeren, zich op twee niveaus. Enerzijds door landbouworganisaties te financieren die biologisch gecertificeerde producten afleveren, en door de milieu-initiatieven van haar partners aan te moedigen (invoeren van een milieuvriendelijk beheer, leningen van onze partners/MFI's voor de productie van groene energie). Anderzijds door in haar eigen kantoren blijf te geven van een milieubewuste aanpak. Zo gebruiken

we gerecycleerd papier en ecologische schoonmaakproducten, wordt het afval gesorteerd, waaronder ook compostering, en worden onze werknemers aangemoedigd om milieuvriendelijke vervoersmiddelen te gebruiken.

Ten slotte zou een verantwoorde productie tevergeefs zijn als de hele waarde- en bevoorradingsketen niet op een alomvattende en geïntegreerde visie steunt: in dat verband geeft Alterfin de voorkeur aan eerlijke handel, verbindt ze er zich toe om op een verantwoorde manier te consumeren, en onderzoekt ze de milieu-impact van haar activiteiten om die beter te kunnen compenseren.

BELANGRIJKSTE INDICATOREN

MICROFINANCIERING

78% van de partners past een milieubeleid toe.

DUURZAME LANDBOUW

79% van de partners heeft het certificaat 'biologische landbouw'.
103.452 hectare heeft het certificaat 'biologische landbouw'.

82% van de partners past een milieubeleid toe.

ALTERFIN

609 kilo gerecycleerd papier verbruikt op kantoor.
Fairtrade@Work-prijs ontvangen door Fairtrade Belgium.

VOORBEELD VAN OP HET TERREIN HERBEBOSSING IN HET AMAZONEGEBIED

naam
sector
land
gefinancierd sinds
kenmerk

ACOPAGRO
Duurzame landbouw
Peru
2006
Alterfin financiert het herbebossingsproject van onze partner, de coöperatie Acopagro, in de buurt van San Martin in het Peruviaanse Amazonegebied. Met dat project compenseert Alterfin de CO₂-uitstoot (22.602 kilo CO₂ per voltijdse werknemer in 2017) die ze met haar dagelijkse activiteiten veroorzaakt. We zijn ons bewust van onze ecologische voetafdruk en daarom verbinden we er ons sinds 3 jaar toe om die emissies

via een project voor herbebossing te compenseren. Binnen dat project worden inheemse boomsoorten aangeplant in de cacaoplantages van de producenten die bij de coöperatieve zijn aangesloten. Op die manier wordt een model van gecombineerde land- en bosbouw ontwikkeld dat een duurzame cacao teelt op lange termijn mogelijk maakt.



ALTERFIN FINANCIERDE DE LAATSTE 3 JAREN DE PLANTING VAN 13.614 BOMEN IN HET AMAZONEGEBIED

INDICATOREN OP DE WERKVLOER

CO ₂ uitstoot in kilo per voltijds werknemersequivalent	2015	2016	2017
Gebouw (gas en elektriciteit)	317	337	249
Papier	96	80	30
Woon-werkverkeer	946	869	1.070
Vluchten om de Zuidpartners op te volgen	17.433	14.388	21.253
TOTALE UITSTOOT	18.793	15.674	22.602





14

LEVEN IN HET WATER

Men gaat ervan uit dat bijna een miljard mensen voor hun levensonderhoud afhankelijk is van oceanen, zeeën en mariene grondstoffen. Daarom is het nodig om de inkomstenbronnen van die mensen veilig te stellen. Toch is het slecht gesteld met de oceanen die meer dan 70% van de aarde bedekken. Redenen voor die achteruitgang zijn overbevissing en de almaar toenemende vervuiling. We zien dat de visbestanden achteruitgaan en dat bedreigt wereldwijd hele bevolkingsgroepen. De oceanen en het zeeleven beschermen is dus essentieel als we de wereldwijde voedselvoorziening niet in het gedrang willen brengen en klimaatverandering willen beperken.

Een duurzame exploitatie van de visbestanden is dus een uitdaging die de sector van de visvangst en de viskweek moet aangaan. Een duurzame aanpak biedt inderdaad talrijke kansen om armoede en honger te bestrijden, om de kwaliteit van voeding te verbeteren en om de economische groei te stimuleren. Alterfin steunt dit duurzaam beheer door voor het eerst een organisatie te financieren die actief is op het domein van duurzame visvangst en viskweek, die bovendien wil bijdragen tot het herstel van het mariene ecosysteem en die tegelijk de kleine vissers en viskwekers in de hele wereld wil ondersteunen. In dit geval merken we dat bij de bescherming van de visbestanden ecologische, maatschappelijke en economische aspecten samenkomen.



**IN 2017
FINANCIERDE
ALTERFIN
VOOR HET
EERST
DUURZAME
VISVANGST EN
VISTEELT**

BELANGRIJKSTE INDICATOREN

Certificaties: Marine Stewardship Council (MSC), Aquaculture Stewardship Council (ASC), Naturland en Fairtrade.	4.800 kleine viskwekers.
24.190 kleine vissers.	1.000 ton vis en zeevruchten gekochten door Blueyou van kleine vissers en viskwekers in 2017.
	8 duurzame viswaardeketens.

VOORBEELD VAN OP HET TERREIN DE OCEANEN TEGEN OVERBEVISSING BESCHERMEN

naam	Blueyou
sector	Duurzame visvangst en visteelt
landen	Verscheidene
gefinancierd sinds	2017
kenmerk	Blueyou is een bedrijf dat de ambitie heeft om voor de internationale productie van vissen en schaaldieren duurzame modellen in te voeren. Dit om het leven in de oceanen, de oceanen zelf en de miljoenen mensen die voor hun voeding op de zee aangewezen zijn, te beschermen. Blueyou maakt die ambitie concreet via zijn werk met 28.000 kleine vissers en viskwekers in 8 landen op 5 continenten. Die kleine vissers en kwekers ondervinden meestal grote obstakels om toegang te krijgen tot duurzame markten (kosten voor de certificatie van duurzaamheid, garantie van traceerbaarheid, enz.). Via Blueyou krijgen deze mensen wel toegang tot aantrekkelijke en winstgevendende markten, wat hun hogere inkomsten en betere levensomstandigheden garandeert. Heel concreet vergemakkelijkt Blueyou de certificatie van de productie van die vissers en viskwekers binnen het fairtrade-label. Blueyou helpt die vissers en viskwekers echter niet alleen om toegang tot de markt te krijgen en om hun levensomstandigheden te verbeteren, maar ontwikkelt daarnaast ook systemen om de visbestanden op een gemeenschappelijke manier te beheren. De activiteiten van Blueyou hebben dus een dubbele impact: naast het herstel van mariene ecosystemen ook de sociale en economische ontwikkeling van vissers en viskwekers.

17

PARTNERSCHAP OM DOELSTELLINGEN TE BEREIKEN

Alterfin engageert zich niet alleen ten opzichte van zijn 155 partners in 34 landen, maar werkt binnen netwerken, initiatieven en partnerschappen ook samen met organisaties die hetzelfde einddoel nastreven: een solidaire, ethische en welvarende wereld. In die context lag Alterfin, samen met andere spelers uit de sector, aan de basis van sociale investeringsfondsen die het mogelijk maken om de reikwijdte en de impact bij haar partners te vergroten. Alterfin engageert zich ook binnen internationale en lokale netwerken om middelen en kennis te delen. Dat leidt tot vruchtbare samenwerkingsverbanden en tot voordelen voor alle partijen uit de sector – niet het minst voor de uiteindelijke begunstigten. Die wil om op verschillende vlakken samen te werken, is een duidelijke hefboom om, altijd met de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen voor ogen, de opdracht die Alterfin zich gesteld heeft, in praktijk te brengen.

6.017 VENNOTEN IN BELGIË

“Alterfin is in de financiële wereld één van de weinige spelers die een waardig en ethisch alternatief aanbiedt. Binnen deze kleine onderneming levert een hechte ploeg goed werk dat van een grote menselijkheid getuigt. In de loop der jaren hebben we de medewerkers enigzins leren kennen, en dit zelfs op een vriendschappelijke manier.

Mede dankzij hun inspanningen, slaan ook de mensen in het Zuiden de handen in elkaar. Ons geld wordt een hefboom die sociale banden versterkt. Geld dat een doelgerichte bestemming heeft, vertegenwoordigt zekere morele waarden die een extra betekenis aan het leven geven.

Onze investering in Alterfin is goed gediversifieerd, behoudt zijn waarde voor eventuele behoeften in de toekomst, maar heeft vooral een bijna onmiddellijke impact. Het is onze contributie aan een eerlijkere en meer solidaire wereld. We zijn er trots op dat we aan deze coöperatie met een internationale draagwijdte kunnen bijdragen. Een coöperatie die transparantie hoog in het vaandel draagt en die voor een eerlijkere verdeling van de rijkdom zorgt.”

Familie Bédoret-Lateur

Etienne, Michèle en hun twee dochters, Floriane en Coline, zijn sinds 2009 vennoten van Alterfin.



INTERNATIONALE NETWERKEN OP HET VLAK VAN MICROFINANCIERINGEN EN DUURZAME LANDBOUW

Alterfin is actief betrokken bij verschillende netwerken die gelijkgestemde organisaties en andere betrokkenen overkoepelen. Niet alleen om kennis en ervaringen uit te wisselen, maar ook om goede praktijken te bevorderen, om de werking transparant te maken en om de begunstigten te beschermen.



FONDSEN BEHEERD VOOR DERDEN

Buiten het kapitaal dat de vennoten aanbrengen, beheert Alterfin ook fondsen van derden die dezelfde waarden als Alterfin delen. Dankzij die fondsen kan Alterfin aanvullende diensten aanbieden (technische bijstand, participatie in het kapitaal, enz.), zijn reikwijdte vergroten en de risico's spreiden. Alterfin werkt hiervoor mee met verschillende instellingen.



DUURZAME PARTNERS IN BELGIË

Alterfin gaat verbintenissen aan met duurzame spelers op het vlak van de sociale economie en de coöperatieve beweging in België om op die manier elkaar te ondersteunen.





FINANCIËLE PRESTATIE

BALANS

Op 31 december 2017 overschreed het balanstotaal van Alterfin de kaap van 100 miljoen euro.

De eigen middelen van Alterfin bedroegen op diezelfde datum 62,8 miljoen euro, tegenover 58,9 miljoen euro op 31 december 2016. De belangrijkste herkomst van de eigen middelen blijft het maatschappelijk kapitaal dat van 58,1 naar 60,9 miljoen euro gestegen is (een toename met 5%). Die groei komt zowel voort uit de intrede van nieuwe vennoten, als uit de verhoging van de participatie van bestaande vennoten. Dat getuigt van het vertrouwen dat onze vennoten in Alterfin blijven stellen.

De reserve voor algemene risico's is verminderd omdat ze gebruikt is om het verlies over het boekjaar 2016 te compenseren. Het positieve nettoresultaat over het boekjaar 2017 verstevigt echter opnieuw het totaal van de eigen middelen. Over de toewijzing van dat resultaat wordt tijdens de Algemene Vergadering van 24 maart 2018 gestemd.

De financieringsbehoeften van de partners van Alterfin worden hoofdzakelijk in dollar uitgedrukt (of in lokale munt maar afgedekt in dollar). Het kapitaal dat door de vennoten samengebracht wordt, is echter in euro uitgedrukt. Om aan de behoeften van de partners tegemoet te komen en om de wisselkoersrisico's tussen de euro en de dollar op de balans te dekken, belegt Alterfin het bijeengebrachte kapitaal en gebruikt het die beleggingen als garantie voor kredieten in dollar bij de banken. Dat beleid verklaart tegelijk de omvang van de schulden (37,6 miljoen euro) en de omvang van de beleggingen en beschikbare middelen (53,5 miljoen euro).

Het totale volume schulden, dat in 2017 2% lager lag dan in 2016, volgt echter niet precies de evolutie van de kredietportefeuille. Dat wordt verklaard doordat in 2017 een groter deel van de investeringen dan in 2016 direct in euro aan onze partners toegekend werd. Een trend die hoofdzakelijk in Afrika zichtbaar is. De omvang van de schulden in dollar wordt ook beïnvloed door de wisselkoers tussen de euro en de dollar.

Alterfin let er ook op om een evenwicht te bewaren tussen de looptijd van zijn schulden en die van zijn activa. Om die reden werden in 2017 nieuwe schulden op lange termijn aangegaan.

De toename van de materiële activa wordt verklaard doordat we eigenaar geworden zijn van terreinen in Bolivia die ons aangeboden werden in ruil voor een achterstallig krediet. Die terreinen komen bij het onroerend goed in Peru, dat we in 2016 in handen kregen. We stellen alles in het werk om die activa tegen de best mogelijke voorwaarden te verkopen.

De totale netto investeringsportefeuille van Alterfin is opgesplitst in financieringen in de vorm van kredieten (42,3 miljoen euro) en in financiële activa (2,5 miljoen euro). Op pag. 8-15 vindt u meer uitleg over de evolutie en de inhoud van onze portefeuille.

	BALANS IN EURO VOOR TOEWIJZING VAN HET RESULTAAT	2015	2016	2017	Δ 2016-2017
ACTIVA	Vaste activa	1.827.779	2.998.533	2.912.842	-3%
	Immateriële activa	-	-	-	-
	Materiële activa	19.333	408.771	452.670	11%
	Financiële activa	1.808.446	2.589.762	2.460.172	-5%
	Vlottende activa	90.316.209	93.272.900	96.369.016	3%
	Netto kredietportefeuille	42.575.914	40.527.882	42.272.780	4%
	Beleggingen / beschikbare middelen	47.097.275	52.304.206	53.483.818	2%
	Andere vorderingen	643.020	440.812	612.419	39%
	Regularisatierekening	1.368.477	1.364.832	1.425.028	4%
	Pro rata interesten: te ontvangen	1.368.477	1.364.832	1.425.028	4%
	TOTAAL ACTIVA	93.512.465	97.636.264	100.706.886	3%
PASSIVA	Eigen kapitaal	53.313.142	58.857.168	62.819.044	7%
	Onderschreven kapitaal	50.869.188	58.124.250	60.959.125	5%
	Wettelijke reserve	305.373	348.425	348.425	0%
	Reserve voor algemene risico	1.247.042	1.252.907	384.493	-69%
	Overgedragen winst	30.503	14.483	-	-100%
	Resultaat van het boekjaar	861.036	-882.897	1.127.001	228%
	Schulden	39.989.689	38.536.300	37.611.212	-2%
	Schulden op meer dan één jaar	590.349	5.373.161	8.920.863	66%
	Schulden op minder dan één jaar	38.841.136	32.318.250	27.975.152	-13%
	Andere schulden	558.204	844.889	715.197	-15%
	Regularisatierekening	209.634	242.797	276.631	14%
	Pro rata interesten : te betalen	209.634	242.797	276.631	14%
	TOTAAL PASSIVA	93.512.465	97.636.264	100.706.886	3%



RESULTATENREKENING

In 2017 bleven de interesten en commissies die onze partners voor de toegekende financieringen betalen, de belangrijkste inkomstenbron voor Alterfin.

Hoewel de portefeuille in 2017 gegroeid is, zijn de inkomsten daaruit in vergelijking met 2016 met 4% gedaald. Ze bedragen nu 3 miljoen euro. Die daling wordt verklaard door:

- de evolutie van de portefeuille die over het hele jaar gezien geen lineaire ontwikkeling vertoont. Het volume van de portefeuille wordt beïnvloed door de seizoenschommelingen van de gefinancierde landbouwproducten (zie de alinea over de portefeuille op pag. 11). De groei van de portefeuille vond hoofdzakelijk plaats in de tweede helft van het jaar, na een daling tijdens de eerste kwartalen;
- een significante daling van de dollar ten opzichte van de euro;

De inkomsten van onze beleggingen in euro, die hoofdzakelijk gebruikt worden als garantie om dollars te lenen, bedroegen eind 2017 1,2 miljoen euro (+2%). Die stijging is te danken aan de toename van het kapitaal en dus van het volume beleggingen.

In vergelijking met 2016 zijn de financiële verplichtingen met 2% gedaald, tot 1,1 miljoen euro. Die verplichtingen volgen de evolutie van het volume schulden die aangegaan werden om onze kredietportefeuille in dollar samen te stellen. De daling van die verplichtingen compenseert dus gedeeltelijk de daling van de inkomsten uit onze kredietportefeuille.

Eind 2017 bedroegen de werkingskosten 2,2 miljoen euro (+3%). Die ontwikkeling wordt vooral verklaard door de stijging van de personeelskosten (+31%), de daling

van de kosten om achterstallige kredieten te recupereren (-45%) en een daling van de kosten om de portefeuille op te volgen (-14%).

In verband met de personeelskosten herinneren we eraan dat de ploeg in 2017 uitgebreid werd met drie nieuwe kredietbeheerders, van wie twee voor Azië. Die hebben in 2017 al op een duidelijke wijze bijgedragen tot de groei van de portefeuille en zullen in 2018 een belangrijke rol spelen in de ontwikkeling van onze activiteiten (zie het hoofdstuk over de portefeuille op pag. 12). Daarnaast zijn de vergoedingen voor de kredietbeheerders die met een consultancycontract werken, sinds dit jaar opgenomen in de personeelskosten. Voordien werden die kosten opgenomen onder de post 'opvolging van de portefeuille'. Die wijziging verklaart een derde van de toename van de personeelskosten.

De daling van de kosten om achterstallige kredieten te recupereren, is in feite een terugkeer naar een normaal niveau na 2016 dat een bijzonder moeilijk jaar was op het gebied van juridische procedures. Bovendien werden bepaalde juridische kosten die tijdens de voorbije jaren gemaakt werden, terugbetaald door partners die hun achterstallige krediet afbetaald hebben.

Het bedrag van de waardeverminderingen die in 2017 geboekt werden, is in vergelijking met 2016 aanzienlijk gedaald (-77%). Dat wijst op een significante verbetering van de kwaliteit van onze portefeuille. De waardeverminderingen die in 2017 geboekt werden, zijn hoofdzakelijk te wijten aan twee partners op het vlak van de microfinancieringen. De eerste instelling in Honduras is in moeilijkheden geraakt door bestuursproblemen en door vermoedens van fraude door de beheerders. Er is beslist

om de waarde van het lopende krediet gedeeltelijk te verminderen, terwijl de restwaarde ruimschoots gedekt wordt door hypothecaire garanties. De tweede instelling is gevestigd in Cambodja. De herstructurering van het kredietcontract van die instelling heeft ertoe geleid om uit voorzorg een waardevermindering te boeken. Op pag. 15 vindt u meer uitleg over de evolutie van de kwaliteit van onze portefeuille.

Anderzijds hebben de inspanningen om achterstallige kredieten te recupereren, het mogelijk gemaakt om meer dan 418.000 euro aan geboekte waardeverminderingen ongedaan te maken. Een groot gedeelte van het bedrag dat in 2017 gerecupereerd werd, komt van een Peruviaanse partner die sinds 2015 achterstallig was met de betalingen van zijn geherstructureerd krediet. Dit toont aan dat de inspanningen, wegens de specifieke kenmerken van elk land en van elke partner, moeilijk blijven en veel geduld vergen.

Het negatieve wisselresultaat vloeit voor uit activa en passiva in dollar die op verschillende tijdstippen op vervalddag kwamen. Dankzij de betere resultaten van het fonds Fopepro, heeft onze participatie in het fonds een herwaardering gekend die een uitzonderlijk positief resultaat van 63.700 euro opgeleverd heeft. Het uitzonderlijk resultaat omvat ook een winst op de verkoop van een van onze beleggingen in euro.

Vergeleken met het budget	Gerealiseerd in 2017	Gebudgetteerd voor 2017	Verschil
Financiële marge	3.474.959	3.705.116	-6,21%
Bruto operationele marge	1.275.699	1.539.334	-17,13%
Netto operationele marge	1.043.608	914.334	14,14%
Jaarresultaat	1.127.001	914.334	23,26%

Dat we geen belastingen moeten betalen, wordt verklaard door de notionele interesten die de kapitaalsverhoging van 2017 opgeleverd heeft, door een vrijstelling die de Dienst Voorafgaande beslissingen in fiscale zaken verleend heeft, en door de gedeeltelijke overdracht van het fiscale verlies van 2016.

Met een nettoresultaat van 1.127.001 euro over het boekjaar 2017 heeft Alterfin snel weer de weg naar een gezond rendement gevonden, hoofdzakelijk dankzij de ontwikkeling van een meer evenwichtige portefeuille en de inspanningen om achterstallige kredieten te recupereren. Over de toewijzing van dat resultaat wordt tijdens de Algemene Vergadering van 24 maart 2018 gestemd.

De blijvende groei van een gezonde en gediversifieerde portefeuille, die dankzij de volledige ploeg tot stand gekomen is, vormt nu de basis voor positieve financiële vooruitzichten tijdens de volgende jaren.

RESULTATENREKENING IN EURO	2015	2016	2017	Δ 2016-2017
Inkomsten uit de portefeuille van Alterfin	3.620.095	3.152.367	3.016.911	-4%
Inkomsten uit de beheer van portefeuilles voor derden	320.436	366.588	340.767	-7%
Inkomsten uit consultancy en andere commissies	914	380	10.591	2.687%
Inkomsten uit beleggingen in euro	1.600.417	1.170.678	1.193.109	2%
Financiële en operationele inkomsten	5.541.863	4.690.014	4.561.378	-2,7%
Financiële lasten	- 1.246.030	- 1.117.911	- 1.086.420	-3%
Financiële marge	4.295.833	3.572.103	3.474.959	-2,7%
Totaal operationele kosten	- 1.708.890	- 2.140.262	-2.199.259	3%
· Personeel	- 1.088.255	- 1.145.497	- 1.502.082	31%
· Bureau en marketing	- 274.537	- 263.124	- 216.110	-18%
· Diensten	- 35.834	- 42.418	- 49.198	16%
· Opvolging van de portefeuille	- 122.710	- 173.957	- 149.245	-14%
· Recuperatie van waardeverminderingen op kredieten	- 187.555	- 515.265	- 282.624	-45%
Bruto operationele marge	2.586.943	1.431.841	1.275.699	-11%
Waardeverminderingen op kredieten	- 1.604.015	-2.316.902	- 543.405	-77%
Recuperatie van waardeverminderingen op kredieten	73.788	136.983	411.037	200%
Verzekering Credendo (landenrisico)	- 66.281	-74.588	- 78.629	5%
Commissie aan het Garantiefonds	- 15.163	-16.017	-21.095	32%
Netto operationele marge	975.271	-838.683	1.043.608	24%
Operaties in deviezen: nettoresultaat	5.864	13.836	- 75.106	-643%
Uitzonderlijk resultaat	- 119.735	-58.050	158.499	373%
Belastingen	- 364	-	-	-
Resultaat van het jaar	861.036	-882.897	1.127.001	228%

TEAM, BESTUUR & EXPERTEN

HET ALTERFIN TEAM



Directie
Jean-Marc Debricon

Front Office
Alex Tack, Armando Cortez, Bernard Ornilla, Caterina Giordano, Flavio Ralde Laguna, Hugo Couderé, Jennifer Schnauffer, Joan Penche, Louis Guézou, Mauricio Duran, Nilton Meza Pestrana, Saúl Castro, Steven Copias, Virgilio Scacchetti, Ulan Diushebaev.

Back Office
Audrey Timmermans, Irène Angot, Jan De Grande, Julie Depelchin, Loes Verbeeck, Marie Depelchin, Sofie Desmet, Tom Reniers.

Marketing en Communicatie
Georges Karras, Karin Huffer.

RAAD VAN BESTUUR

De bestuurders worden op de Algemene Vergadering door de vennoten verkozen.

NAAM	VERTEGENWOORDIGT	EXPERTISE
Anne-Marie Hendrickx	particuliere vennoten	banksector
Chris Claes	Rikolto	plattelandsontwikkeling
Dominique Morel (voorzitter)	onafhankelijk bestuurder	microfinanciering en plattelandsontwikkeling
Jean Matton	particuliere vennoten	juridisch en fiscaal advies
Klaartje Vandersypen	particuliere vennoten	tropische landbouw
Laurent Biot	SOS Faim	microfinanciering en plattelandsontwikkeling
Mark Breusers	onafhankelijk bestuurder	plattelandsontwikkeling
Mark Lambrechts	onafhankelijk bestuurder	banksector
Vincent de Brouwer	particuliere vennoten	ontwikkeling en banksector

ONZE EXTERNE EXPERTEN VAN HET INVESTERINGSCOMITÉ

De externe experts nemen deel aan de investeringsbeslissingen.

NAAM	EXPERTISE
Ignace Vanden Bulcke	Commerciële bankdiensten en trade finance
Marc Ransart	Risicobeheer in de financiële sector
Marcus Fedder	Investment banking en microfinanciering in Azië en Afrika
Nawfal Jorio	Kredietanalyse

VOORUITZICHTEN

2018 wordt een consolidatiejaar waarvan de doelstellingen in het verlengde liggen van die van 2017. Tegelijk blijven we de toestand van ondermaats presterende leningen in onze portefeuille regulariseren.

Alterfin richt haar aandacht hoofdzakelijk op de ontwikkeling van landelijke gebieden. Met het oog daarop financieren we zowel microfinanciering, als duurzame landbouw en andere programma's die een impact hebben op maatschappelijk en ecologisch gebied.

Die aanpak past perfect binnen onze missie zoals die door de Raad van Bestuur in januari 2017 aangepast werd (zie pag. 7). Alterfin zet haar rol als katalysator voor duurzame ontwikkeling op lange termijn voort door landbouwactiviteiten te blijven financieren en door een pionier voor haar partners te blijven. De rol van pionier betekent echter niet alleen dat we als een van de eersten onze partners financieren, maar ook dat we innoveren om financiële instrumenten uit te werken die aan hun behoeften aangepast zijn, terwijl we tegelijk op een optimale manier onze eigen risico's te beheren.

De moeilijkheden die al van bij het begin met de sector gepaard gingen, zijn ondertussen vervievelvoudigd door de klimaatverandering, door de volatiele prijzen voor grondstoffen, en door de impact van het strikt budgettaire beleid dat sommige regeringen ingevoerd hebben. Veeleer dan zich uit de sector terug te trekken of zich te beperken tot de financiering van grote projecten door gevestigde spelers, blijft Alterfin trouw aan haar eerste opdracht om de kleinste partners te begeleiden die moeilijk toegang krijgen tot de traditionele financieringssystemen.

Met het oog daarop legt Alterfin zich toe op de volgende aandachtspunten:

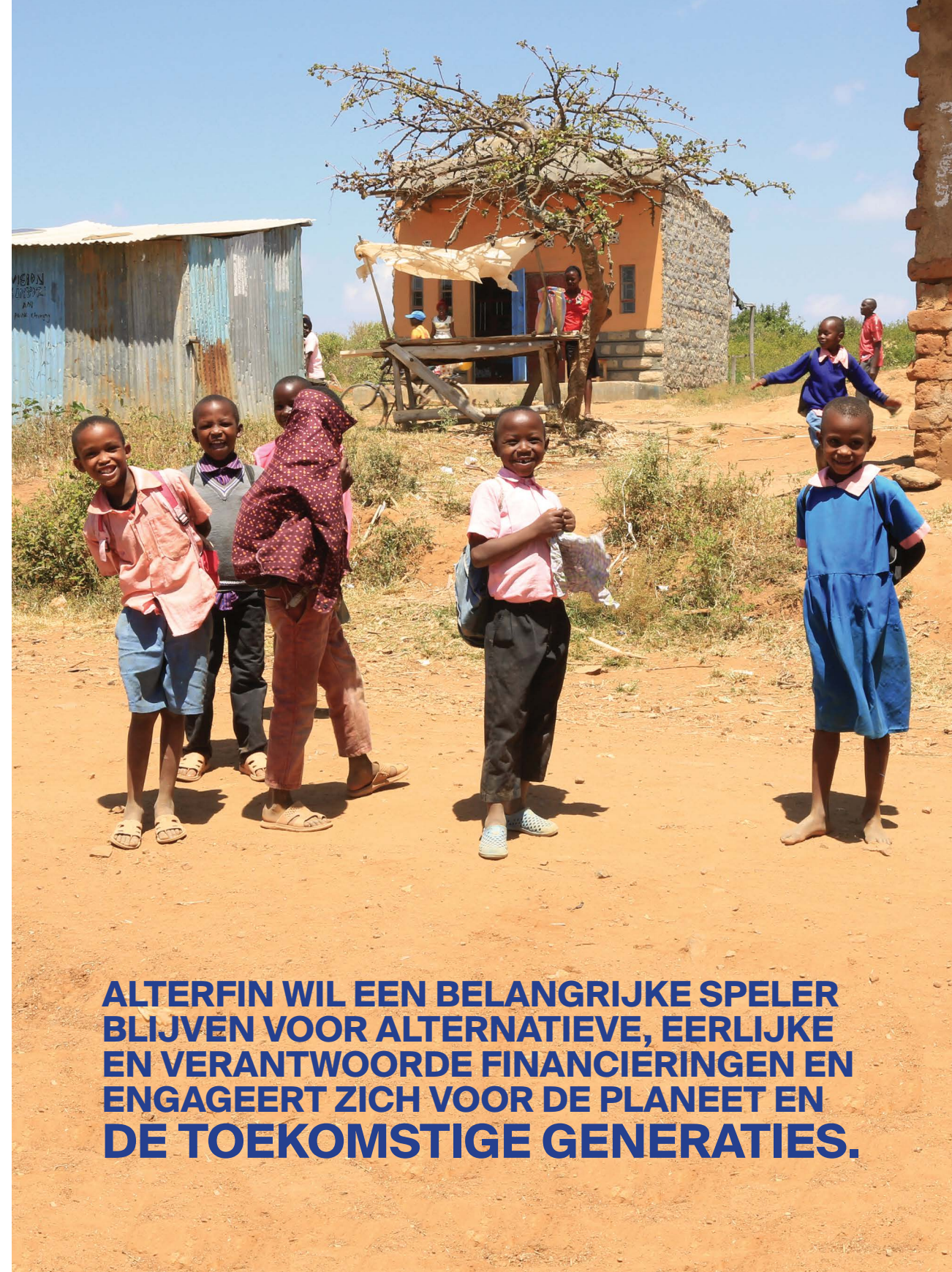
- Innoveren bij de kredietverlening: vernieuwende financieringsoplossingen uitwerken

die aan de veranderende behoeften van onze partners of aan de eisen van externe evoluties tegemoet komen – voor onze partners VERT in Kenia en COOPECAN in Peru hebben we al zulke oplossingen ontwikkeld;

- Innoveren bij de spreiding van risico's: samenwerken met instellingen die dezelfde missie en waarden als Alterfin hebben, de risico's op een eerlijke manier spreiden, en financieringen toestaan tegen een rechtvaardig kostenniveau voor zowel leners als ontleners;
- Innoveren bij het beperken van risico's: onze strategie om, in samenwerking met MfX en TCX, financieringen in lokale munt te verstrekken; gebruik maken van ons eigen Garantiefonds Alterfin; nieuwe partnerschappen met ontwikkelingsinstellingen sluiten die ons de garantie geven dat het risico dat onze zwakste partners in gebreke blijven, gedekt wordt;
- De niet-financiële begeleiding verstevigen: ons eigen programma voor technische bijstand uitwerken met fondsen die wij bij institutionele en particuliere donateurs verzamelen. In de loop van 2018 zullen we een samenwerking met de Koning Boudewijnstichting aankondigen.

Het engagement van Alterfin beperkt zich niet tot de financiering van duurzame ontwikkeling in de landen waar we actief zijn. Alterfin wil ook een geëngageerde en verantwoordelijke speler in België zijn binnen de solidaire economie, door haar vennoten te mobiliseren, maar ook door haar inspanningen met andere spelers binnen de solidaire economie en de coöperatieve beweging te delen.

Op basis van haar DNA, haar missie, haar waarden en het engagement van haar Raad van Bestuur, haar ploeg en haar vennoten verbindt Alterfin er zich toe om een belangrijke speler te blijven die alternatieve, eerlijke en verantwoorde financieringen verstrekt en die zich voor de planeet en de toekomstige generaties engageert.



**ALTERFIN WIL EEN BELANGRIJKE SPELER
BLIJVEN VOOR ALTERNATIEVE, EERLIJKE
EN VERANTWOORDE FINANCIERINGEN EN
ENGAGEERT ZICH VOOR DE PLENET EN
DE TOEKOMSTIGE GENERATIES.**

