

JAARVERSLAG 2024



alterfin 

Koffieproducente, Laos
© Alterfin

COLOFON

Redactiecomité

Steven Copias
Jean-Marc Debricon
Julie Fueyo
Caterina Giordano
Pallavi Hariharan
Aurélien van Caloen

Revisie

Alessandra De Paep
Hugo Couderé

Vertaling

AV Translations

Druk

Graphius

Coverfoto

Koffieproducent
Frontera, Peru
© Alterfin





Inhouds- tafel

- 1** VOORWOORD > 4
- 2** ALTERFIN IN EEN OOGOPSLAG > 6
- 3** ONZE SOLIDAIRE VENNOTEN > 10
- 4** TEAM, BESTUUR & EXPERTEN > 12
- 5** ONZE CO₂-VOETAFDruk > 14
- 6** PARTNERSCHAPPEN & NETWERKEN > 16
- 7** ONZE DUURZAME FINANCIERINGEN > 20
- 8** ONZE IMPACT > 39
- 9** ONZE FINANCIËLE PRESTATIES > 58
- 10** PERSPECTIEVEN > 64
- 11** BIJLAGEN > 66

1 Voorwoord

Beste lezers,

Net als 2023 kenmerkte ook 2024 zich door een reeks wereldwijde crisissen, in die mate zelfs dat we ondertussen kunnen spreken van 'permacrisis' in plaats van 'polycrisis'.

In deze extreem onzekere tijden moeten we **elke hoop koesteren** en moet deze hoop al even extreem zijn als de uitdagingen waarmee we te maken krijgen.

En dat is precies waar **Alterfin** voor blijft vechten: hoop stimuleren, en wel door het pad te effenen voor **gezamenlijke actie** en door te blijven wijzen op ieders vermogen om verandering teweeg te brengen.

Dankzij de grote solidariteit tussen onze 5.901 vennoten, 143 sociale ondernemingen en 4,8 miljoen kwetsbare gezinnen hebben we in 2024 eens te meer bewezen dat ons **model veerkrachtig is en dat we een grote, duurzame impact weten te maken**.

Ja, onze marges stonden onder druk. Maar ondanks alle uitdagingen en beperkingen boekten we een **positief financieel resultaat** dankzij verschillende acties: een sterke ontwikkeling van onze activiteiten, een interessante heronderhandeling over de financieringsvoorwaarden van onze commerciële banken, kostenbeheersing, de invoering van een aantal maatregelen voor risicobeheer en een strenge operationele discipline.

Bovendien deden we nooit eerder zoveel investeringen en hielden we tegelijk de kwaliteit van onze portefeuille op peil. Zo bereikten de investeringen in de **duurzame landbouw** een record sinds het ontstaan van **Alterfin**. Het gevolg is dat we samen met onze partners meer kwetsbare gezinnen dan ooit bereiken. Zeker in Afrika, dat nu ons belangrijkste continent is qua investeringen.

Impact is en blijft de rode draad in alle aspecten van onze werking. In 2024 publiceerden we onze **vijfde impactstudie**, die we voor de eerste keer bij onze **microfinancieringspartners** uitvoerden. De conclusies van deze studie zijn overduidelijk: over alle sectoren heen verklaarde **76% van de respondenten dat hun levensonderhoud erop vooruitgegaan was**.

Een andere constante is ons geloof in technische assistentie als doeltreffende aanvulling op financiering. In 2024 realiseerden we **28 projecten in technische assistentie**, die telkens aansloten op de behoeften van onze partners.

Tot slot hebben we een **nieuwe milieustrategie** uitgestippeld. Hiermee zullen we dubbel zoveel inspanningen kunnen leveren om de weerbaarheid van onze partners te versterken en tegelijk het milieu te beschermen. Deze strategie wordt in 2025 uitgerold.

Koffieproducente,
Rwanda
© Alterfin

Nu het aantal crisissen alleen maar toeneemt en regeringen hun inspanningen in de strijd tegen wereldwijde maatschappelijke en ecologische onrechtvaardigheden terugschroeven, moeten wij vooruit blijven kijken en via nieuwe acties gedurfde oplossingen aanreiken.

Ik ben erg dankbaar voor de manier waarop het team van **Alterfin** zich inzet voor onze missie en waarden. Daarnaast wil ik onze vennoten van harte bedanken voor hun voortdurende steun. Zonder deze steun kunnen we niets realiseren.

Samen blijven we strijden voor onze planeet en voor een betere, rechtvaardige en duurzame wereld.

Met coöperatieve groet,

Jean-Marc Debricon
CEO



2 Alterfin in een oogopslag

KERNCIJFERS





FLUX & IMPACT

MISSIE

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



Landschap in Cambodja

© Alterfin

Op deze manier draagt
Alterfin bij aan de Duurzame
Ontwikkelingsdoelstellingen
van de Verenigde Naties.

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.



3 Onze solidaire vennoten

Op 31 december 2024 telt **Alterfin 5.901 vennoten**, die samen een kapitaal van **70.810.938 euro** aanbrengen. 86% van het kapitaal is afkomstig van particuliere vennoten, de overige 14% van institutionele vennoten. Gemiddeld beleggen particuliere vennoten 10.700 euro bij **Alterfin** en institutionele vennoten 52.200 euro. In 2024 is het kapitaal met **271.625 euro** netto gestegen.

152 nieuwe leden zijn onze coöperatie komen versterken. Samen realiseren zij met hun investeringen een impact op milieu en maatschappij.

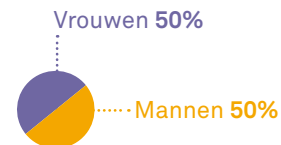
ENKELE STATISTIEKEN OVER DE NIEUWE VENNOTEN



Gemiddelde
leeftijd > **46 jaar**



Gemiddelde
investering > **7.200 euro**



VERDELING VAN HET KAPITAAL PER TYPE VENNOOT



60,9
miljoen euro



5.711
particuliere
vennoten (type B)

70,8
miljoen euro

5.901
vennoten



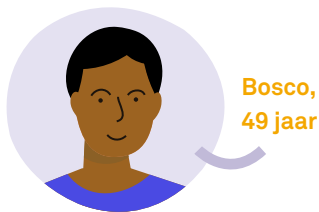
9,9
miljoen euro



190
institutionele
vennoten (type A)

Getuigenissen van onze vennoten

Twee nieuwe vennoten leggen uit waarom zij besloten te investeren in aandelen van Alterfin:



« Waarom ik vennoot werd bij **Alterfin**? Ik ben oorspronkelijk afkomstig van Burundi en financier daar al een aantal kleine projecten, maar ik was op zoek naar een beter georganiseerde structuur om mensen in Afrika te ondersteunen. Mijn wens voor hen is dat zij de nodige middelen krijgen om autonomer te worden.

Investeren in **Alterfin** is heel laagdrempelig. Zelf ben ik gestart met een klein bedrag. Als ik tevreden ben met mijn investering, ben ik van plan om nog meer aandelen te kopen.

Voor de achttiende verjaardag van mijn dochter besloot ik haar aandelen van **Alterfin** te schenken. Ik had haar uiteraard geld kunnen geven, maar daar kan ze op dit moment toch niets mee doen. Met dit geschenk wil ik haar laten inzien dat ze haar geld kan gebruiken om haar steentje bij te dragen aan de maatschappij. Ik hoop dat ze als aandeelhouder de activiteiten van **Alterfin** zal volgen en mettertijd ook meer aandelen zal kopen. »



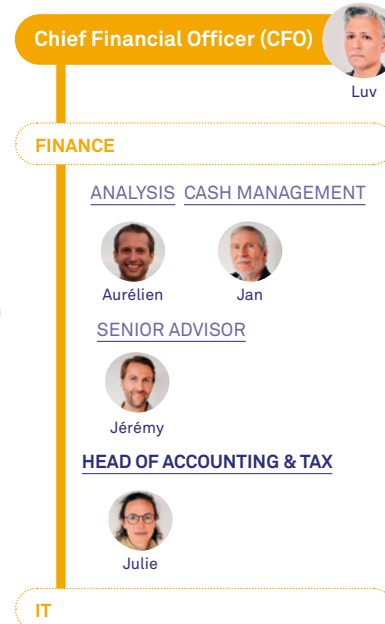
« In deze tijden is het heel waardevol om op anderen te kunnen rekenen. **Alterfin** biedt ons de kans om samen te werken aan een toekomst waarin mensen solidair zijn tegenover elkaar en meer respect hebben voor het milieu.

Als coöperatie maakt **Alterfin** het mogelijk om onze medemens te helpen. Door te investeren in projecten met een grote impact op maatschappij en milieu, geven we niet alleen het beste van onszelf, maar kunnen ook de begunstigden van deze projecten hun mogelijkheden optimaal benutten. »

4 Team, bestuur & experten



CHIEF EXECUTIVE OFFICER (CEO)
JEAN-MARC



ORGANIGRAM VAN ALTERFIN OP 31 DECEMBER 2024

De medewerkers van **Alterfin** zijn voornamelijk gevestigd in Europa, maar ook in Honduras, Costa Rica, Peru, Bolivia, Ivoorkust, Kenia, Kirgizië, Cambodja en India.

RAAD VAN BESTUUR



Klaartje Vandersypen, voorzitter

Vertegenwoordigster van particuliere vennoten
Expertise: banksector en impactbeleggen



Erik Devogelaere

Vertegenwoordiger van Rikolto
Expertise: goed bestuur



Elke Briers

Vertegenwoordigster van particuliere vennoten
Expertise: filantropie en ontwikkeling



Luc Cool

Onafhankelijk bestuurder
Expertise: strategisch leiderschap, financiën, operaties en risicobeheer



Laetitia Counye

Onafhankelijk bestuurder
Expertise: impactinvesteringen en microfinanciering



Dominique Morel

Vertegenwoordigster van Humundi (ex-SOS Faim)
Expertise: microfinanciering, rurale ontwikkeling en agro-ecologie



Maarten Loopmans

Onafhankelijk bestuurder
Expertise: antropologie



Thierry Bertouille

Vertegenwoordiger van particuliere vennoten
Expertise: internationale samenwerking en rurale ontwikkeling



Vanessa Galhardo-Galhetas

Onafhankelijk bestuurder
Expertise: financieel recht, legal & compliance en corporate governance

De raad van bestuur (rvb) bepaalt de strategische koers van **Alterfin** en is verantwoordelijk voor het bereiken van de doelstellingen binnen een aanvaardbaar risicobeheer. Dankzij de competenties van de leden kan **Alterfin** weloverwogen beslissingen nemen. De raad van bestuur is een bron van expertise en informatie voor de CEO en het team van **Alterfin** en is het orgaan waaraan het management van **Alterfin** verantwoording aflegt. De raad van bestuur legt op zijn beurt verantwoording af aan de algemene vergadering.

EXTERNE EXPERTEN VAN HET INVESTERINGSCOMITÉ



Albert Hofsink

Expertise: microfinanciering, financieel en valutabeheer en risicobeheer



Dasha Kuts

Expertise: opkomende markten, investeringsbeheer, ESG-impact en ondernemingsbestuur



François Hoffait

Expertise: microfinanciering, bedrijfsontwikkeling en algemeen management (privésector/ngo's) in Afrika en Latijns-Amerika



Herman Van Mellaert

Expertise: landbouwkunde, biotechnologie, business development en business planning



Ignace Vanden Bulcke

Expertise: bankdiensten aan bedrijven en handelsfinanciering



Joana Afonso

Expertise: financiële inclusie, inclusieve ecologische financiering en impactbeheer



Linda Toscano

Expertise: strategische planning, operationele best practices, financieel beheer, duurzame ontwikkeling en sociale rechtvaardigheid



Marcus Fedder

Expertise: investerings- en ontwikkelingsbanken en microfinanciering



Matthieu Vanhove

Expertise: bankdiensten en microfinanciering, algemeen en financieel management en coöperatief ondernemerschap

Het Investeringscomité (IC) van **Alterfin** is verantwoordelijk voor de finale goedkeuring van elke investering. De unieke combinatie van expertise in ontwikkeling en financiën onder de leden van het comité is één van de troeven van onze coöperatie. Het IC reikt de nodige ervaring aan om financieringsaanvragen van partners volledig te beoordelen: zowel op het vlak van operationele en financiële prestaties als qua impact op maatschappij en milieu. De leden van het IC worden benoemd door de raad van bestuur van **Alterfin**. Ze stemmen over investeringsbeslissingen omtrent nieuwe partners of transacties van meer dan 1 miljoen Amerikaanse dollar. Alle beslissingen van het IC vereisen een unanieme goedkeuring.

5 Onze CO₂-voetafdruk

Alterfin tracht haar positieve impact op maatschappij en milieu voortdurend te vergroten. Daarom hanteren we een duurzame aanpak in onze dagelijkse activiteiten en interne werking. We houden onze CO₂-voetafdruk zo klein mogelijk en compenseren de uitstoot die we niet kunnen vermijden.

In 2024 is onze jaarlijkse CO₂-uitstoot met 6% gestegen. Dit kan deels verklaard worden door de stijging van onze portefeuille met 2,5%. Wanneer deze groei plaatsvindt in landen waar we geen lokale investment managers hebben, moeten onze investment managers zich vaker verplaatsen om nieuwe partnerschappen op te bouwen of bestaande partnerschappen te onderhouden.

JAARLIJKSE CO₂-UITSTOOT PER VOLTIJDS EQUIVALENT

- Vliegereizen
- Woon-werkverkeer
- Papier
- Gebouw (gas en elektriciteit)



Om onze koolstofimpact te compenseren, werken we bij **Alterfin** sinds 2015 samen met Acopagro, een coöperatie van cacaoproducenten in de regio San Martín in het noorden van Peru. Via Acopagro financieren we ieder jaar de aanplanting van bomen bij de producenten die lid zijn van deze coöperatie. Op die manier kunnen we een hoeveelheid CO₂ vangen die overeenstemt met onze uitstoot van het voorgaande jaar. In 2024 hebben we bijna 3.900 bomen geplant om onze uitstoot van 2023 te compenseren.

COMPENSATIE
VAN DE CO₂-UITSTOOT

Sinds 2015 heeft **Alterfin** meer dan 64.000 bomen geplant, goed voor een totale oppervlakte van 53 hectare, ofwel meer dan vier keer het Warandepark in Brussel. De bomen werden geplant op de percelen van 51 producenten in 7 verschillende dorpen.



6 Partnerschappen & netwerken

CERTIFICERINGEN EN LABELS

Verskillende certificeringen en labels tonen aan dat we een duurzame en ethische verhouding hebben met onze vennoten, medewerkers en partners. Deze nationale en internationale erkenningen staven de rol van **Alterfin** als voorvechter voor een eerlijke wereld.



COÖPERATIES VOOR DUURZAME EN SOLIDAIRE FINANCIERING

Alterfin is lid van verschillende Belgische coöperaties. Op die manier stimuleren we de uitwisseling van ideeën en ondersteunen we een coöperatieve beweging met dezelfde waarden en doelen.



FINANCIERINGSPARTNERS

Instellingen met soortgelijke ambities steunen **Alterfin** financieel in haar projecten. Zo krijgen we onder meer financiële steun van de instellingen EDFI en BIO, maar ook van Banca Etica, een Italiaanse ethische bank. Deze instellingen kennen ons financiering in Amerikaanse dollar of lokale Afrikaanse munteenheden toe of stellen ons kredietlijnen in euro ter beschikking. Op die manier kunnen we onze portefeuille verder ontwikkelen en onze missie volbrengen.



GARANTIEFINANCIERING

Alterfin maakt gebruik van garantiemechanismen om de risico's te beperken die gepaard gaan met de toekenning van bepaalde kredieten. Deze garanties zijn essentieel voor onze werking en worden gefinancierd door een aantal organisaties (voor meer informatie, zie hoofdstuk 8 'Onze impact'):

- **Aceli Africa** is een garantiefonds dat opgericht werd in het kader van de Council on Smallholder Agricultural Finance (CSAF). Het heeft als doel om financiële inclusie in de kleinschalige landbouw te bevorderen.
- **FOGAL** is een garantiefonds dat ernaar streeft om de toegang tot kredieten te faciliteren voor organisaties die economische activiteiten ontwikkelen in plattelandsgebieden in Latijns-

Amerika. Het werd in 2004 opgericht door SOS FAIM (inmiddels omgedoopt tot Humundi) en andere lokale partners.

- In 2024 kwam **Alterfin** voor de eerste keer in aanmerking voor het garantiëprogramma van de **United States Development Finance Corporation (USDFC)**.



NETWERKEN VOOR SOLIDAIRE FINANCERING, MICROFINANCIERING EN DUURZAME FAMILIALE LANDBOUW

Om een ethische financiering te kunnen promoten, is **Alterfin** een actief lid van verschillende Belgische en internationale netwerken in ethische financiering, **microfinanciering** en **duurzame familiale landbouw**. Die netwerken beogen kennisdeling en de uitwerking en promotie van best practices voor hun sector, en dat alles steevast in een geest van transparantie en positieve impact op de eindbegunstigden.

Bovendien zetelt **Alterfin** in het directiecomité van de Council on Smallholder Agriculture Finance (CSAF), waarvan ze medeoprichter is. In die rol hebben we een belangrijke bijdrage geleverd aan de strategische ontwikkeling en de programma's van deze raad.



Paranotenplukker, Bolivia

© Alterfin



GELDSCHIETERS

MARKTCREATIE

Om onze partners financiering in hun lokale munt te kunnen verstrekken, maakt **Alterfin** gebruik van platformen die de wisselkoersrisico's afdekken. Het gaat meer bepaald om het MfX-platform en het marktcreatieprogramma dat door de Europese Commissie ontwikkeld werd (EU Market Creation Facility).



SUBSIDIES VOOR TECHNISCHE ASSISTENTIEPROJECTEN

Naast de interne fondsen van het **Alterfin** Garantiefonds kregen we in 2024 ook fondsen van onderstaande partners voor de financiering van technische assistentieprojecten om de competenties van onze partners te versterken:



- **SSNUP (Smallholder Safety Net Upscaling Programme):** dit programma heeft als doel om de levensomstandigheden van 10 miljoen gezinnen van kleinschalige producenten te verbeteren via opleidingen en gerichte investeringen in de landbouwsector. Sinds de start van dit partnerschap in 2021, beheerde **Alterfin** 813.415 euro aan fondsen, waarvan 402.710 euro in 2024.

- **BIO (Belgian Investment Company for Developing Countries):** deze ontwikkelingsinstelling investeert in kmo's in ontwikkelingslanden. In 2022 en 2023 ontving **Alterfin** 80.000 euro aan fondsen voor de ondersteuning van haar partners. Van dat bedrag werd 49.716 euro uitbetaald in 2024.

BELEGGINGSADVIES VOOR FONDSEN VAN DERDEN

Naast de financiering die **Alterfin** met haar eigen fondsen toekent, verstrekken we ook beleggingsadvies in opdracht van andere organisaties. In 2024 hebben we onze samenwerking voortgezet met:

- de Zwitserse impactinvesteringsfondsen **Symbiotics** en **Quadia** in de sector van de **duurzame familiale landbouw**;
- het **Fefisol II-fonds**: Fefisol II werd in 2022 gelanceerd en mee opgericht en geadviseerd door **Alterfin** en SIDI (een solidaire investeringsmaatschappij). Het fonds wordt ingezet voor de financiering van **microfinancieringsinstellingen** en organisaties in de **duurzame familiale landbouw** in Afrika;
- **BRS**, een Belgische coöperatie die technische assistentie en leningen verstrekt aan **microfinancieringsinstellingen** over de hele wereld.

Meer informatie over de evolutie van de fondsen die we beheren voor derden vindt u in hoofdstuk 7 'Onze duurzame financieringen' (pagina 20).

FONDSEN MET INVESTERINGEN ONDER ADVIES VAN ALTERFIN



ANDERE INVESTEERDERS VAN HET FEFISOL II-FONDS



MEDEOPRICHTER VAN KAMPANI

In 2015 heeft **Alterfin** Kampani opgericht, een fonds dat bestemd is voor **duurzame familiale landbouw**. Dat deden we samen met de volgende organisaties:



DUURZAME WERKPLEK

Alterfin maakt er een punt van om te werken op een plek die past binnen haar duurzame engagement. Daarom hebben we in 2019 ons hoofdkantoor ondergebracht in de gebouwen van Mundo

Madou. Dit centrum stelt duurzaamheid en maatschappelijke verantwoordelijkheid centraal in zijn aanpak. De gebouwen zijn ontworpen met het oog op een minimale impact op het milieu. Door op zo'n locatie te werken, kunnen we bovendien synergieën creëren met de andere organisaties, ngo's en sociale bedrijven die gehuisvest zijn bij Mundo Madou.



VENNOTEN

Sommige organisaties die ook werken rond **microfinanciering**, **duurzame familiale landbouw** en eerlijke handel hebben hun engagement kracht bijgezet door zelf vennoot te worden van **Alterfin**. Onder deze vennoten rekenen we de stichtende vennoten van **Alterfin**, zoals Oxfam België, Oxfam Wereldwinkels en Rikolto. Merk ook op dat bepaalde partnerschappen zich op verschillende manieren uiten. BIO is bijvoorbeeld tegelijk financiële partner, geldschieter (voor technische assistentieprojecten) én vennoot van **Alterfin**. De steun van deze organisaties neemt dus verschillende vormen aan, wat aantoont dat ze vertrouwen hebben in onze coöperatie.



7 Onze duurzame financieringen

Glossarium > zie pagina 66

Alterfin in 2024:

133 miljoen euro
totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin

96 miljoen euro
uitbetaald

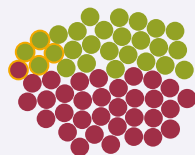
143 partners
in 31 landen

- 77 in microfinanciering
- 57 in duurzame familiale landbouw
- 9 fondsen & sociale investeringen
- 16 nieuwe partners

LATIJS-AMERIKA



58 partners



totale portefeuille
46 miljoen euro



31% landbouw
69% microfinanciering

AFRIKA



47 partners

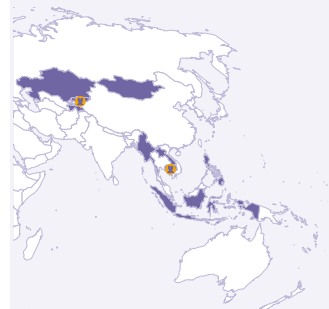


totale portefeuille
51 miljoen euro



45% landbouw
51% microfinanciering
4% fondsen

AZIË



23 partners



totale portefeuille
30 miljoen euro



18% landbouw
82% microfinanciering



Lokale vestiging
in 8 landen:
Honduras, Costa Rica, Peru,
Bolivia, Ivoorkust, Kenia,
Kirgizië en Cambodja

INTERNATIONAAL

15 partners



totale portefeuille
6 miljoen euro



35% landbouw
52% microfinanciering
13% fondsen

Een waardevolle missie in deze crisistijden

In deze gepolariseerde wereld met vele crisissen is de missie van **Alterfin** waardevoller dan ooit. Kwetsbare bevolkingsgroepen op het platteland worden nog altijd als eerste getroffen door klimaatopwarming, een grillige economie en ingrijpende overheidsbeslissingen. Al deze factoren vertragen de strijd tegen armoede. Sterker nog, ze zorgen ervoor dat de levensomstandigheden van een deel van de wereldbevolking erop achteruitgaan.

Zo leven er nog altijd **meer dan 700 miljoen mensen in extreme armoede**. Met andere woorden, zij moeten zien rond te komen met minder dan 2,15 dollar per dag. Twee derde van hen woont in Afrika, ten zuiden van de Sahara. Nog verontrustender is dat 3,5 miljard personen, ofwel 44% van de wereldbevolking, het met minder dan 6,85 dollar per dag moet stellen (een maatstaf die beter aansluit bij de situatie in landen met een gemiddeld inkomen). Dit cijfer is al dertig jaar vrijwel constant.¹ Een inclusieve groei is de enige manier om deze situatie om te keren.

Dit alles leidt tot een **grote vraag naar de diensten van Alterfin** en tot een blijvende groei van onze investeringsactiviteiten, die zich richten op kansarme bevolkingsgroepen in afgelegen gebieden. Zo is de **totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin in euro met bijna 9% gestegen in 2024**. Deze portefeuille is inmiddels goed voor **133 miljoen euro**, het hoogste bedrag ooit sinds de oprichting van onze coöperatie, meer dan dertig jaar geleden. Zoals we in de volgende paragrafen uitleggen, geldt deze groei voor alle sectoren (**microfinanciering** en **duurzame landbouw**) en regio's (Afrika, Latijns-Amerika en Azië) waar wij actief zijn.

¹ www.worldbank.org/en/publication/poverty-prosperity-and-planet



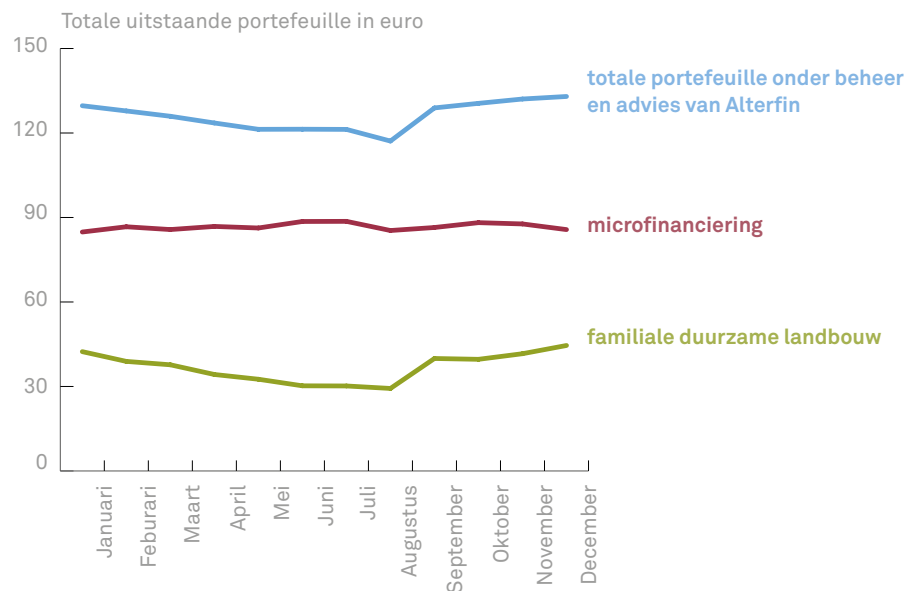
HOGERE GEMIDDELDE UITSTAANDE INVESTERINGEN

In 2024 volgde de evolutie van de totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van **Alterfin** de vaste seizoenscurve van de investeringen in de **duurzame landbouw**.

Dit seizoensgebonden karakter in de landbouw werd echter afgevlakt door grote en constantere uitbetalingen in de **microfinancieringssector**. Het resultaat is dat de gemiddelde uitstaande investeringen stegen ten opzichte van de vorige jaren.

SEIZOENSGEBONDENHEID VAN DE PORTEFEUILLE ONDER BEHEER EN ADVIES VAN ALTERFIN

De uitstaande portefeuille kent doorgaans een seizoensgebonden dip tussen maart en augustus. Dit valt te verklaren door de seizoensgebonden koffieteelt in Centraal-Amerika en cacao-teelt in Ivoorkust, die een groot aandeel hebben in onze landbouwportefeuille.



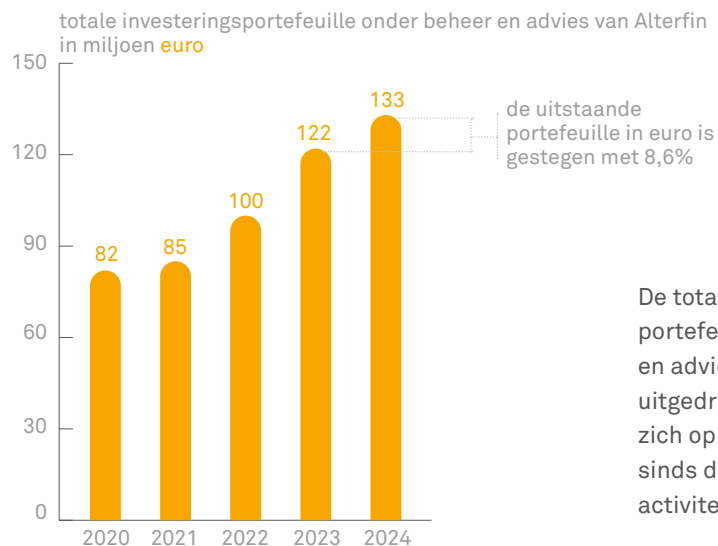
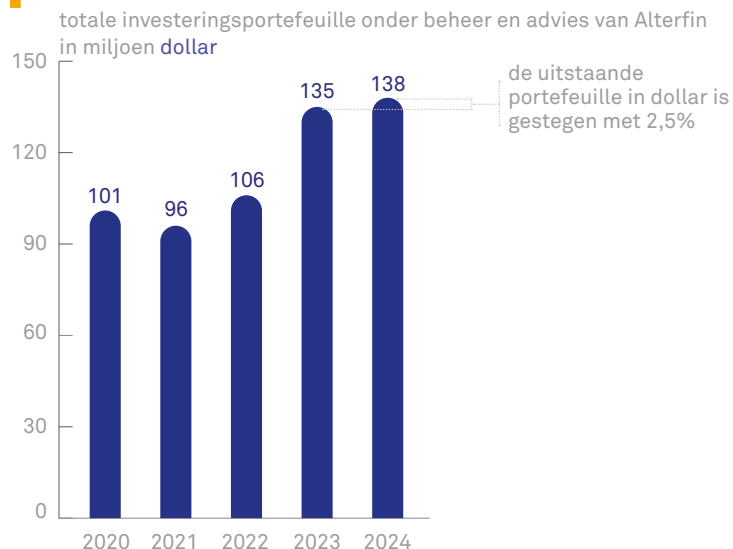
STIJGING VAN DE PORTEFEUILLE IN DOLLAR MET 2,5%

De Amerikaanse dollar is de munteenheid die voor ongeveer 80% van onze investeringen wordt gebruikt en weerspiegelt dus het meest nauwkeurig de evolutie van onze activiteiten. Zo bereikt de **totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin 138 miljoen dollar eind 2024, een stijging van 2,5% in één jaar**. Het stijgingspercentage van de portefeuille uitgedrukt in dollar is lager dan in euro. Dit verschil wordt verklaard door de depreciatie van bijna 6% van de euro ten opzichte van de dollar in de afgelopen 12 maanden.

In 2024 maakten **143 partners in 31 landen** gebruik van onze diensten. Zestien nieuwe partners werden gefinancierd, namelijk tien **microfinancieringsinstellingen**, vijf **landbouworganisaties** en één **sociaal inkoper**. Eenzelfde aantal partners verdween uit onze portefeuille, voornamelijk door negatieve operationele en financiële prestaties (elf gevallen), maar ook door een nationale context die een verlengde investering door **Alterfin** uitsloot (twee gevallen), en een gebrek aan behoefte aan nieuwe financiering (drie gevallen).



EVOLUTIE VAN DE TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE ONDER BEHEER EN ADVIES VAN ALTERFIN OP 31 DECEMBER 2024



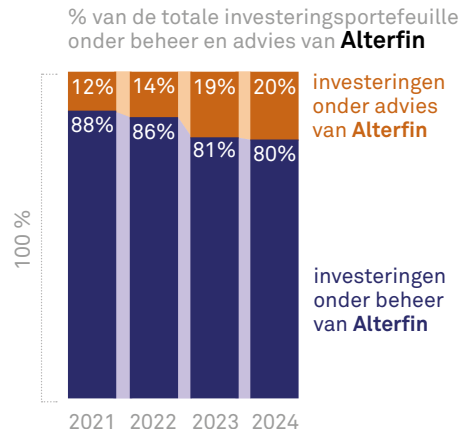
De totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin, uitgedrukt in euro, bevindt zich op het hoogste niveau sinds de start van onze activiteiten.

Complementariteit van de investeringen onder beheer en advies

De totale investeringsportefeuille bestaat voor 80% uit investeringen onder beheer van **Alterfin** en voor 20% uit investeringen onder advies van **Alterfin**. In de volgende delen wordt de totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van **Alterfin** geanalyseerd.

SAMENSTELLING VAN DE UITSTAANDE INVESTERINGSPORTEFEUILLE ONDER BEHEER EN ADVIES VAN ALTERFIN

Het aandeel van **Alterfin** daalt licht door de grotere deelname van Symbiotics en Fefisol II.



INVESTERINGSPORTEFEUILLE ONDER BEHEER VAN ALTERFIN

De investeringsportefeuille onder beheer van **Alterfin** omvat de **investeringen die Alterfin in eigen naam doet**, met behulp van eigen middelen en leningen bij Belgische en internationale financiële instellingen. Deze portefeuille bestaat voornamelijk uit de bruto kredietportefeuille, namelijk de **leningen op korte en middellange termijn die we aan onze partners hebben toegekend**. Daarnaast omvat de investeringsportefeuille onder beheer van **Alterfin** ook de financiële vaste activa, namelijk **participaties in de eigen middelen van fondsen of strategische partners**. Deze representeren historisch gezien minder dan 5% van de investeringsportefeuille onder beheer van **Alterfin**. In 2024 is deze portefeuille met 7% gestegen tot 106,6 miljoen euro.



INVESTERINGSPORTEFEUILLE ONDER ADVIES VAN ALTERFIN

Naast het beheer van de eigen investeringsportefeuille biedt **Alterfin** ook beleggingsadvies voor fondsen van derden. Dankzij deze bijkomende investeringen kunnen we inspelen op de behoeften van onze partners en tegelijk ons eigen risico beperken. Daarnaast leveren de commissies voor de geleverde adviesdiensten extra inkomsten op voor **Alterfin**.

Op dit moment verlenen we advies aan de volgende spelers:

- **Symbiotics**: een Zwitserse impactinvesteerder waaraan **Alterfin** beleggingsadvies verstrekt in de sector van de **duurzame landbouw**;
- **Fefisol**: een fonds dat opgericht werd door verschillende investeerders (waaronder **Alterfin**, zie kader) en dat zich specifiek richt op de financiering van **microfinancieringsinstellingen** en organisaties actief in de **duurzame landbouw** in Afrika;
- **BRS Microfinance Coop**: een Belgische coöperatieve organisatie die leningen en technische assistentie aan **microfinancieringsinstellingen** wereldwijd verstrekt;
- Een aantal **oude fondsen** waarvoor **Alterfin** advies in investeringen bood en waarvan de leningen nog altijd lopen.

Deze investeringsportefeuille onder advies van **Alterfin** bereikte eind december 2024 een **totaalbedrag van 26,3 miljoen euro** aan uitstaande investeringen, goed voor een **stijging met 15%** ten opzichte van 2023.

Fefisol: uitrol van een tool voor impactinvesteringen in Afrika

Het Fefisol-fonds (wat staat voor 'Fonds Européen de Financement Solidaire' of Europees Solidariteitsfonds) werd in juni 2022 gelanceerd voor een periode van tien jaar. Het werd opgericht door medebeheerders **Alterfin** en SIDI (Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement). Het fonds wordt grotendeels gefinancierd door de oprichters en door institutionele ontwikkelingsactoren (BEI, BIO, FISEA, Banca Popolare Etica, Crédit Coopératif, Banque Alternative Suisse en SOS Faim Luxembourg).

Fefisol is **enkel in Afrika** actief en investeert in **microfinanciering** en **duurzame landbouw**. Het fonds beschikt over een **totale financieringscapaciteit van ongeveer 25,4 miljoen euro**. Eind 2024 bedroeg het geïnvesteerde bedrag 22,2 miljoen euro, verdeeld onder 37 partners. Van dat bedrag werd 13,1 miljoen euro beheerd voor 21 partners die ook rechtstreeks door **Alterfin** gefinancierd worden. Tot slot beschikt Fefisol over 1,35 miljoen euro voor technische assistentie projecten om de capaciteit van onze partners te versterken.



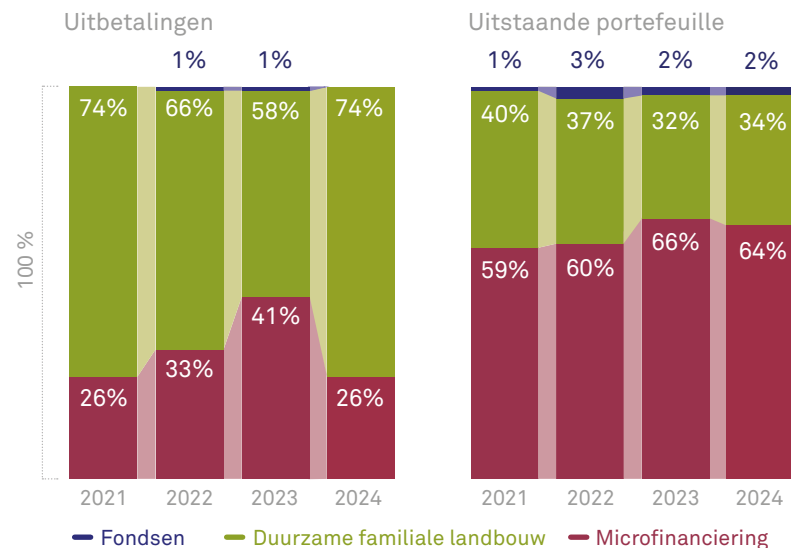
Paranotenplukker,
Bolivia
© Alterfin

Een ongewijzigde sectorale verdeling

De sectorale verdeling van de totale uitstaande investeringsportefeuille onder beheer en advies van **Alterfin** bleef in 2024 ongewijzigd: de **microfinancieringssector** is grosso modo goed voor **twee derde van onze actieve investeringen**, tegenover **een derde voor de landbouwsector**. Een miniem deel gaat naar investeringen voor institutionele partners en/of partners die in beide sectoren actief zijn.

EVOLUTIE VAN DE SAMENSTELLING VAN DE TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE ONDER BEHEER EN ADVIES VAN ALTERFIN PER SECTOR

Het aandeel van de uitbetalingen aan de landbouwsector stijgt door verhoogde investeringen in een context van hoge cacao- en koffieprijsen.



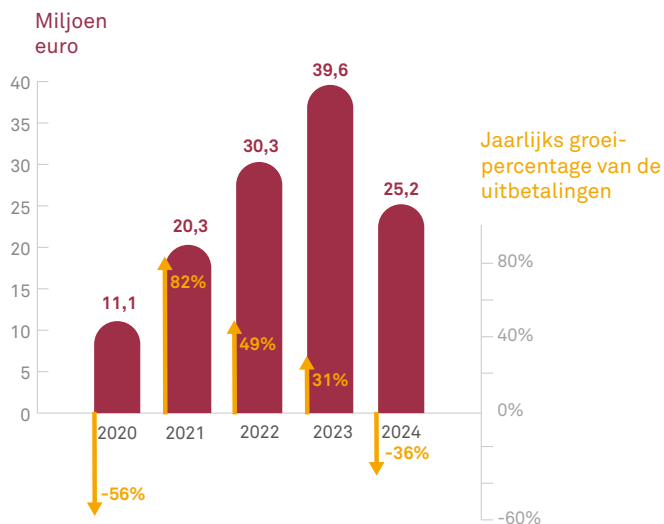
CONSTANTE GROEI IN DE MICROFINANCIERINGSSECTOR

De activiteiten in **microfinancieringssector** blijven op peil. Dat valt te verklaren door een grote vraag naar kredieten door kleine en micro-ondernemers uit de hele wereld, vooral als gevolg van de wereldwijde inflatie. Bijgevolg nam het aantal aanvragen van onze bestaande partners toe en **stegen onze uitstaande investeringen in deze sector met 6% in 2024**. Daarnaast konden in de loop van het jaar tien nieuwe **microfinancieringsinstellingen** (MFI's) op een eerste investering door **Alterfin** rekenen.

De totale portefeuille van de sector bedraagt nu 85,7 miljoen euro. Dit bedrag is gelijk verdeeld over de drie regio's waar we actief zijn. In juli 2024 bedroeg deze portefeuille zelfs 88,6 miljoen euro, een record voor **Alterfin**. In het tweede semester daalde de portefeuille licht als gevolg van de aflossingsschema's. In het derde en vierde kwartaal stonden namelijk heel wat terugbetalingen gepland. De grote meerderheid van deze leningen wordt in 2025 en de jaren nadien vernieuwd, waardoor de uitstaande bedragen in de portefeuille van de sector verder zullen toenemen.

UITBETALINGEN IN MICROFINANCIERING

Als gevolg van recorduitbetalingen in 2022 en 2023 en de structuur van bestaande leningen daalt het totaal uitbetaalde bedrag aan de microfinancieringssector in 2024.



RECORDUITBETALINGEN IN DUURZAME LANDBOUW IN 2024

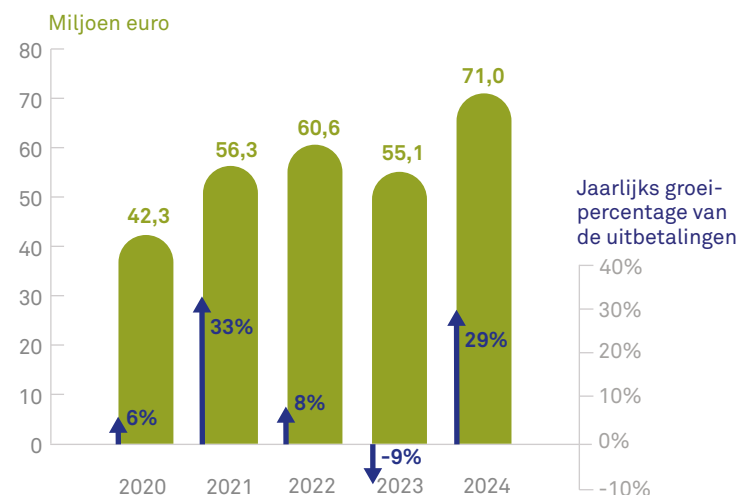
Hoewel de sector van de **duurzame landbouw** maar een klein deel uitmaakt in de uitstaande bedragen van de totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van **Alterfin**, ging 74% van de uitbetalingen naar deze sector in 2024. Dat valt voornamelijk te verklaren door een **recordbedrag aan uitbetalingen in de landbouwsector in 2024 (71 miljoen euro)**.



Cashewnotenproducente,
Cambodja
© Alterfin

UITBETALINGEN IN DUURZAME FAMILIALE LANDBOUW

Het uitbetalingsbedrag in de landbouw bereikt een recordniveau, onder andere door de hoge cacao- en koffieprijs, een toegenomen vraag van onze partners, en nieuwe partnerschappen.



Bovendien zijn de leningen aan onze partners in de landbouw anders samengesteld dan die aan MFI's. Landbouwleningen volgen namelijk de landbouwseizoenen, met sterk roterende financieringen, terwijl de leningen aan MFI's gemiddeld voor een periode van drie jaar uitbetaald worden. Toch waren er in 2024 minder uitbetalingen in de **microfinancieringssector** dan in de **duurzame landbouw**. En dat is logisch gezien de recordbedragen in de **microfinancieringssector** in 2022 en 2023.

De uitstaande bedragen van de totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van **Alterfin** in de **landbouwsector** stegen het afgelopen jaar met 14% tot 44,6 miljoen euro eind 2024. Ook daar gaat het om een recordniveau voor **Alterfin** sinds 1995.

Koffie en cacao: stijgende prijzen

De **landbouwportefeuille** is grotendeels verdeeld tussen Afrika en Latijns-Amerika. Daar bevinden zich namelijk de belangrijkste waardeketens voor de **export van cacao en koffie**, terwijl het potentieel van Azië in deze sector beperkt blijft. Deze waardeketens plukken ook de vruchten van grote investeringen onder advies door de Fefisol- en Symbiotics-fondsen.

De landbouw kampt nog altijd met **extreem volatiele prijzen** op de internationale markten. Zo lagen de koffie- en cacaoprijzen in 2024 gigantisch hoog door grote tekorten aan de aanbodzijde in combinatie met een toenemende vraag in de verbruikende landen.

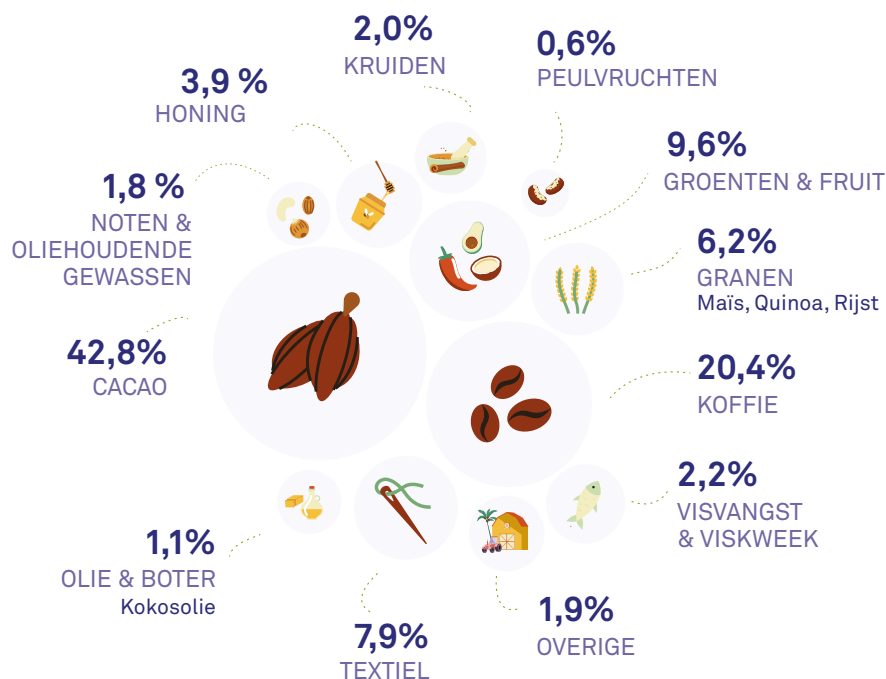
De waardeketen van **koffie** heeft eerst en vooral te lijden onder het **veranderende klimaat, droogte en slecht weer**, wat vooral de oogsten in belangrijke producerende landen zoals Brazilië en Vietnam trof.

Ook de waardeketen van **cacao** kampt met **structurele moeilijkheden**, voornamelijk door de veroudering van de plantages in de twee grootste producerende landen (Ivoorkust en Ghana) en door de klimaatopwarming (hittegolven en onregelmatige neerslag).

Tot slot is er de **concurrentie van andere, meer winstgevende landbouwproducten voor de producenten**. Zo ontvangen de kleine cacao producenten maar een fractie van de marktwaarde van cacao, ongeacht of de prijzen stijgen of dalen. Daardoor schakelen zij geleidelijk over naar bijvoorbeeld rubberbomen of cashewnoten.

UITSTAANDE PORTEFEUILLE PER PRODUCT

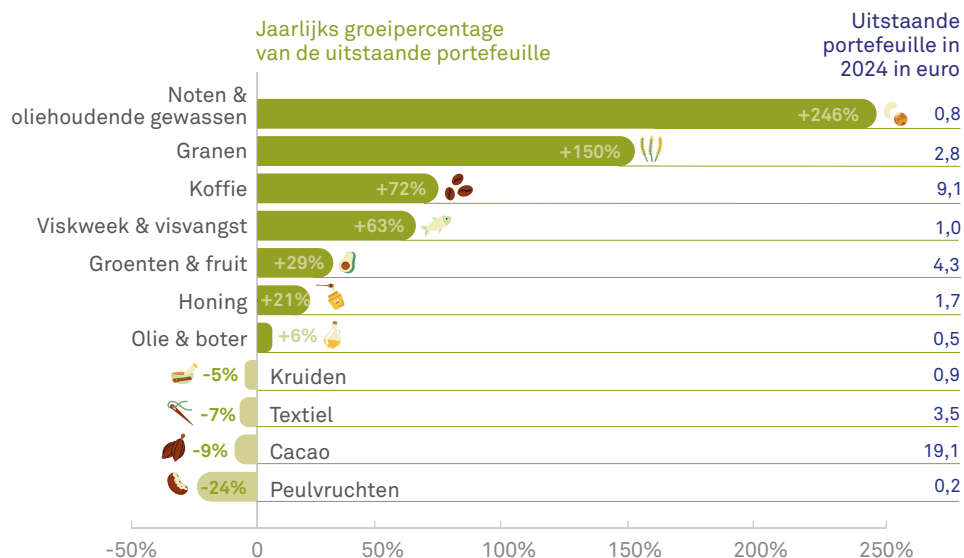
Eind 2024 bedraagt onze uitstaande portefeuille in **duurzame familiale landbouw** 44,6 miljoen euro.



Maar aangezien de coöperaties de oogsten duurder inkopen bij hun producenten, neemt het aantal financieringsaanvragen in de productieketens van koffie en cacao toe. Deze trend, in combinatie met de komst van een nieuwe partner in Peru, leidde tot een **stijging van onze uitstaande investeringen in de waardeketen van koffie met 72% tegen eind 2024**. Wat cacao betreft, zijn onze uitstaande bedragen bij verschillende bestaande partners gestegen. Over het algemeen bleven ze echter stabiel als gevolg van de gedeeltelijke voortijdige terugbetaling door een partner in Ivoorkust.

EVOLUTIE VAN DE UITSTAANDE PORTEFEUILLE IN DUURZAME LANDBOUW PER WAARDEKETEN

Cacao en koffie blijven de twee dominante waardeketens.



Het investeringsniveau in de **andere waardeketens die Alterfin ondersteunt, is ook gestegen**, vooral in granen, fruit en groenten, honing, noten en duurzame visvangst. De stijging van de uitstaande investeringen in de landbouw is voor een deel te danken aan twee nieuwe partnerschappen. De ene partner is actief in de fruitsector in Peru, de andere in de waardeketen van rijst in Senegal.



Paranoot
© Alterfin

Afrika en Latijns-Amerika als groeimotoren

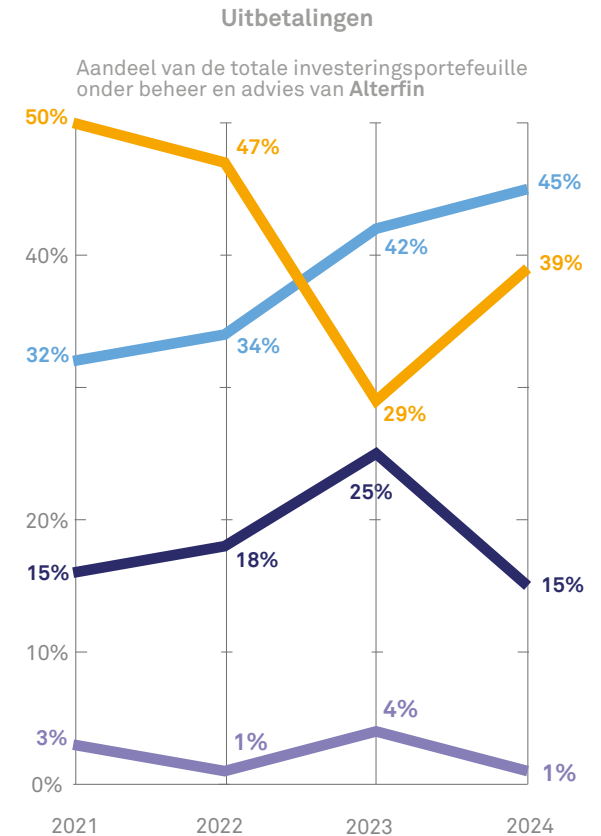
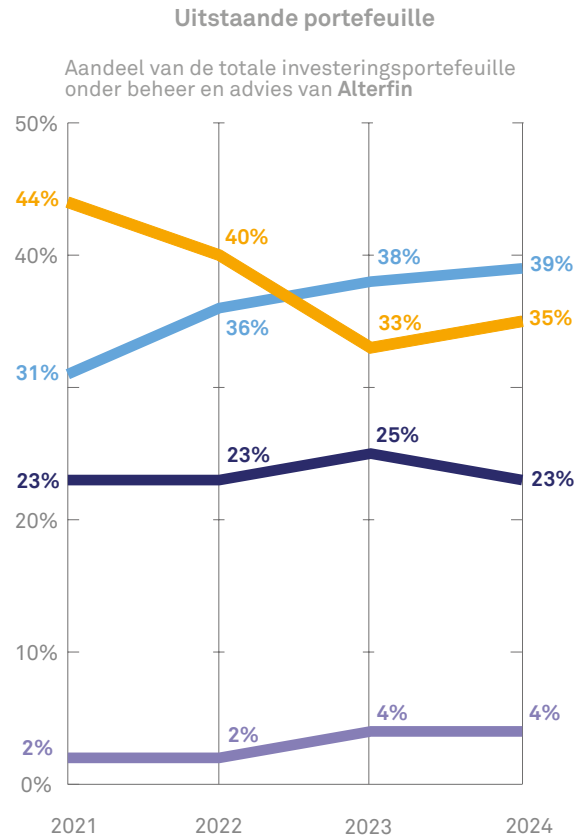
Het geografische zwaartepunt van onze totale investeringsportefeuille onder beheer en advies ligt nog altijd in Afrika en Latijns-Amerika. Slechts een klein deel is afkomstig van

investeringen bij lokale partners die buiten onze belangrijkste werkingsgebieden gevestigd zijn en/of internationaal actief zijn.

EVOLUTIE VAN DE SAMENSTELLING VAN DE TOTALE INVESTERINGSPORTEFEUILLE ONDER BEHEER EN ADVIES VAN ALTERFIN PER REGIO

Afrika concentreert opnieuw het grootste deel van de activiteiten, als gevolg van de groei van het Fefisol-fonds.

- Latijns-Amerika
- Afrika
- Azië
- Internationaal



AFRIKA ALS BELANGRIJKSTE WERKGEBIED VAN ALTERFIN

De dominante positie van Afrika valt deels te verklaren door de **sleutelpositie van Ivoorkust in de cacaosector** en door het grote aantal **investeringen onder advies** in deze regio via het Fefisol-fonds (zie kader pagina 25), Symbiotics (5,9 miljoen euro, ofwel 63% van de investeringen onder advies van **Alterfin** binnen het fonds) en BRS (480.000 euro).

In 2024 werden er in Afrika zeven nieuwe partnerschappen afgesloten: een met een rijstonderneming in Senegal en zes met **microfinancieringsinstellingen** (MFI's). Vier van deze MFI's maken deel uit van het 'Vision Fund International'-netwerk, waarmee **Alterfin** haar strategisch partnerschap verder uitbreidt. De uitstaande investeringen in Afrika stegen het afgelopen jaar met 12% en vertegenwoordigen 50% van de uitstaande bedragen in de landbouw van **Alterfin**.

Ivoorkust, voornaamste begunstigde van de investeringen van Alterfin

Alterfin is ruim tien jaar actief in Ivoorkust, en sinds 2023 hebben we daar ook een investment manager wonen. Momenteel ondersteunen we er een MFI en vier landbouwcoöperaties.

De MFI levert **financiële producten en diensten voor kwetsbare bevolkingsgroepen in landelijke en verlaten gebieden in het noorden van Ivoorkust**. Een groot deel van haar activiteiten gaat naar de **landbouwsector**, de belangrijkste bron van werkgelegenheid en inkomsten in de regio. **Alterfin** was een van de eerste internationale kredietverstrekkers van de MFI, en dankzij onze leningen

kan de instelling haar impact vergroten door haar diensten aan een groter aantal micro-ondernemers aan te bieden.

De vier **landbouwcoöperaties** bestaan grotendeels uit kleine **cacaoproducenten** en omvatten in mindere mate kleine **producenten van cashewnoten, koffie en rubber**. Dankzij de kredietlijnen van **Alterfin** kunnen de coöperaties de grondstoffen van hun leden al bij de oogst inkopen. Zo hoeven deze kleine producenten geen maanden te wachten totdat hun producten op de internationale markten verkocht zijn, om hun geld te ontvangen. Ondertussen kunnen ze de schoolkosten van hun kinderen en de ziektekosten van hun gezin betalen en sparen ze een deel van hun inkomsten.

De landbouworganisaties waar **Alterfin** mee samenwerkt, zowel in Ivoorkust als in andere landen, hechten **veel belang aan de impact van hun activiteiten op milieu en maatschappij**. Dankzij **certificeringen** zoals fairtrade zijn de landbouwers zeker van de beste prijzen en kunnen de coöperaties verschillende ontwikkelingsprojecten opstarten. Een van onze partners biedt trouwens als eerste en een van de enige coöperaties in Ivoorkust gecertificeerde biologische cacao aan. Al onze partners zijn actief in herbebossing en agro-ecologie en beperken op die manier hun milieu-impact.

Met haar investeringen onder beheer en advies investeert **Alterfin tot 16 miljoen euro** in Ivoorkust op het hoogtepunt van het cacaoseizoen. Daarnaast ondersteunen we onze partners via **projecten in technische assistentie** zodat ze hun capaciteit kunnen vergroten. Dankzij onze vijf partnerschappen in Ivoorkust plukken in totaal **meer dan 60.000 micro-ondernemers en kleine producenten** de vruchten van onze werking, die slechts mogelijk is dankzij de inzet van onze vennoten.

LATIJS-AMERIKA: HERSTEL VAN DE KOFFIESECTOR

In Latijns-Amerika zijn de uitstaande bedragen van onze totale investeringsportefeuille onder beheer en advies met **bijna 14% gestegen**, hoofdzakelijk dankzij de **sterke prestaties van de koffiesector**. Daarnaast werd de portefeuille uitgebreid met **vijf nieuwe partnerschappen** in de **microfinancierings**-, koffie-, honing- en fruitsector.

Met 69% van de uitstaande bedragen in de regio **blijft microfinanciering de belangrijkste sector**, vooral door de grote investeringen in mature en grote **microfinancieringsinstellingen** (MFI's) in Ecuador, Nicaragua en Mexico. Daarnaast gaat 60% van de investeringen onder advies van BRS naar Latijns-Amerika. Voor Symbiotics bedraagt dit percentage 30%.

Peru, het land met de meeste partners

Peru was een van de eerste landen waar **Alterfin** in de jaren 1990 actief was. Inmiddels telt het **tien actieve partners**, waaronder drie MFI's, zes partners in de landbouw en één partner in de textielsector. Het land heeft een groot groeipotentieel, vooral door de blijvende ongelijkheden op het platteland en de aanwezigheid van veel waardeketens in de landbouw.

De drie MFI's liggen in **verschillende geografische gebieden**. Op die manier kan **Alterfin** haar impact uitbreiden in het hele land, zowel via investeringen als via technische assistentie. Een van de MFI's is een nieuwe partner die zich vooral richt op vrouwen uit landelijke gebieden. **Alterfin** werd in 2023 de eerste internationale kredietverstrekker van deze instelling.

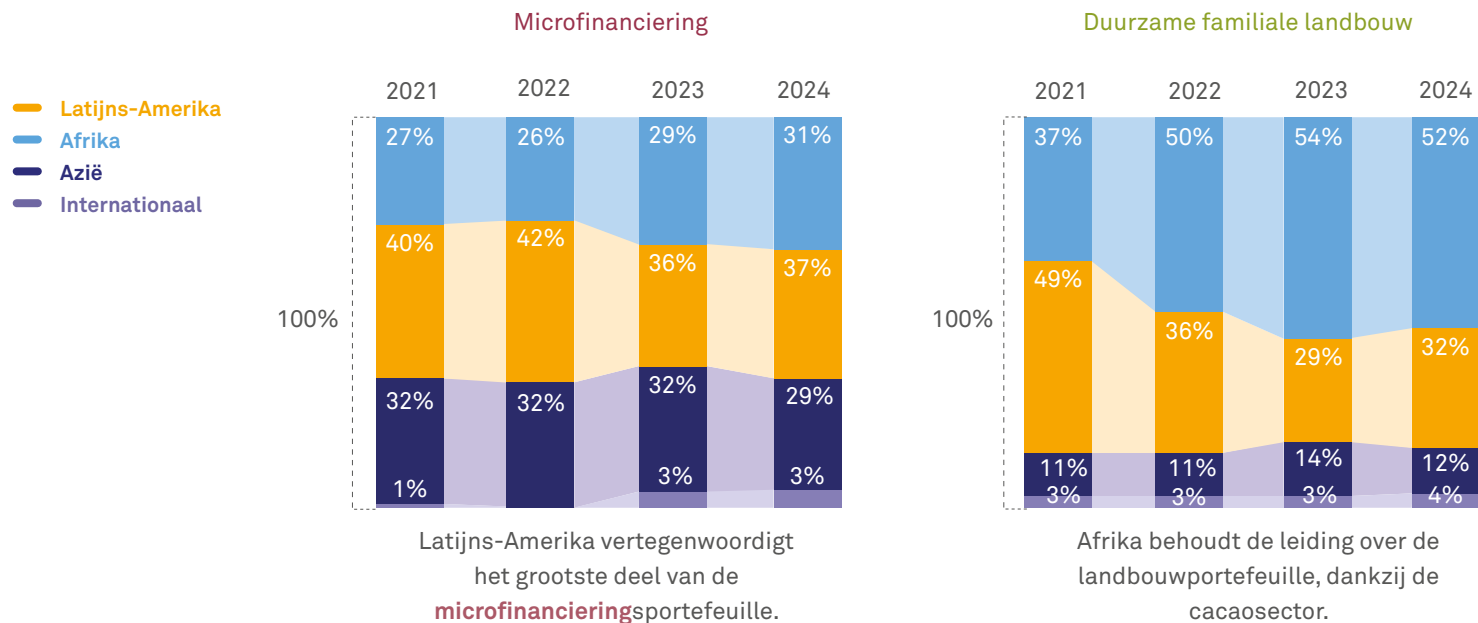
Onze landbouwpartners zijn actief in de waardeketens van **koffie, fruit en quinoa**. Ze **beschikken allemaal over certificeringen** en bieden hun producenten opleidingen en diensten waarmee ze hun levensstandaard geleidelijk kunnen verbeteren. Deze certificeringen zijn belangrijk. Om ze te verkrijgen, ontwikkelen de kleine landbouwers namelijk **duurzame landbouwtechnieken** waarmee ze achteraf beter het hoofd kunnen bieden aan de alsmaar onvoorspelbaardere klimaatschokken. We zagen dit ook tijdens de laatste El Niño, een van de sterkste van de voorbije twintig jaar.

Peru telt op dit moment **220.000 micro-ondernemers en kleine producenten** als begunstigden van **Alterfin**. Zij waren eind 2024 goed voor **8,6 miljoen euro** aan investeringen onder beheer en advies. Deze cijfers moeten op korte en middellange termijn nog stijgen door de permanente aanwezigheid van onze twee investment managers in het land.



Clíente van Arariwa
(MFI), Peru
© Arariwa

EVOLUTIE VAN DE REGIONALE DISTRIBUTIE TUSSEN MICROFINANCIERING EN DUURZAME LANDBOUW



AZIË: MFI'S ALS GROEIMOTOR

In Azië ten slotte bleven de **uitstaande investeringen over het algemeen stabiel**, met een lichte daling van 4%. Deze daling is uitsluitend toe te schrijven aan het **grote aandeel van de microfinancieringssector** (82% van de uitstaande investeringen in de regio), maar ook aan de aflossingsschema's die voor alle MFI's gelden, waardoor er in 2024 veel terugbetalingen plaatsvonden.

De **meeste leningen in kwestie worden in 2025 vernieuwd**. Dit betekent dat de Aziatische portefeuille op korte termijn opnieuw zal groeien. Bovendien werden er in 2024 in de regio **drie nieuwe partnerschappen** afgesloten, namelijk in de Filipijnen en in Oezbekistan. Hoewel de landbouwactiviteiten een minderheid vormen in onze Aziatische portefeuille, noteerden ze een lichte stijging van de uitstaande investeringen, vooral door de tussenkomst van Symbiotics (720.000 euro eind 2024).



Aardappelenteler,
Oezbekistan

© Alterfin

Kirgizië, hoeksteen van onze uitbreiding in Centraal-Azië

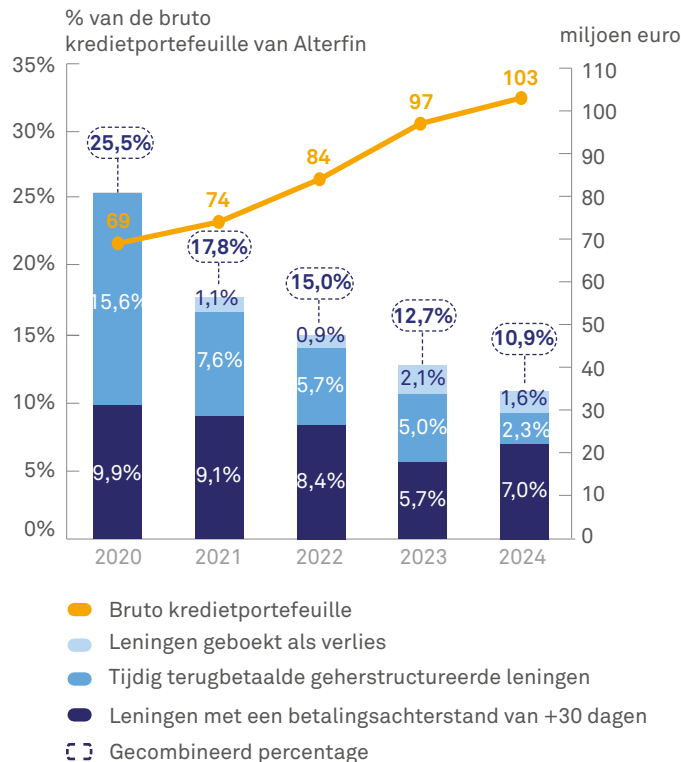
Sinds 2017 heeft **Alterfin** haar investeringen in Centraal-Azië uitgebreid. Daarbij diende Kirgizië als uitvalsbasis voor onze activiteiten in de regio. Dit land is niet alleen ideaal gelegen voor de ontwikkeling van onze activiteiten in de omliggende landen, maar kent ook een sterk groeiende microfinancieringssector. Zo is er een **beperkte financiële inclusie**, zeker in landelijke gebieden, waar 70% van de bevolking woont.

Dankzij de aanwezigheid van een investment manager kon **Alterfin vijf partnerschappen met lokale MFI's** afsluiten. Deze partnerschappen waren in december 2024 goed voor in totaal **7,1 miljoen euro** aan investeringen onder beheer en advies, en **bijna 100.000 eindbegunstigden**. Onze partners in Kirgizië oefenen 65% van hun activiteiten uit op het platteland. Dat ligt perfect in lijn met de behoeften van de inwoners en met de missie van **Alterfin**.

Meer informatie over onze activiteiten in Kirgizië is beschikbaar in het hoofdstuk 'Onze impact' van dit jaarverslag. Daarnaast hebben we dankzij onze lokale aanwezigheid ook nieuwe partnerschappen ontwikkeld in Tadzjikistan en Oezbekistan, waar in de nabije toekomst andere buurlanden bij kunnen komen.

KWALITEIT VAN DE BRUTO KREDIETPORTEFEUILLE VAN ALTERFIN

Het gecombineerde percentage van leningen die meer dan 30 dagen achterstallig zijn, herschikte leningen die op tijd worden terugbetaald, en leningen die als verlies zijn geboekt, verbetert ten opzichte van eind 2023.



Lichte verbetering van de kwaliteit van de kredietportefeuille

Dit deel gaat enkel over de kwaliteit van de bruto kredietportefeuille van Alterfin. Alterfin draagt immers het kredietrisico, wat niet het geval is voor de investeringen onder advies. Bovendien houden de berekeningen geen rekening met de financiële vaste activa van Alterfin, aangezien daarvoor geen aflossingsschema geldt.

De belangrijkste kwaliteitsparameter van de bruto kredietportefeuille van **Alterfin** is het **gecombineerde cijfer van het aantal leningen met een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen, het aantal geherstructureerde leningen en het aantal verlieslatende leningen**. Deze bedroegen eind 2024 **10,9%** van de kredietportefeuille, en dat is een **aanzienlijke verbetering** in vergelijking met het cijfer van 12,7% van eind 2023. Gezien de uiterst onzekere context bewijst dit dat **Alterfin** erin slaagt om de kwaliteit van haar kredietportefeuille onder controle te houden. Nog positiever is dat de **ratio sinds 2020 ononderbroken verbetert**, terwijl de bruto kredietportefeuille van **Alterfin** in dezelfde periode een gemiddelde jaarlijkse groei van 10,8% optekende. In wat volgt, gaan we dieper in op de evolutie van elk onderdeel van dit gecombineerde cijfer.

Eerst en vooral is het **aantal achterstallige kredieten licht gestegen** in 2024. De leningen met een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen vertegenwoordigen nu **7%** van de uitstaande bedragen van de bruto kredietportefeuille van **Alterfin**, tegenover 5,7% eind 2023. Het gaat om vijftien partners, waarvan er elf al sinds een aantal jaar betalingsproblemen hebben. Er werden verschillende terugvorderingsmaatregelen getroffen om de betrokken investeringen deels of volledig te recupereren.

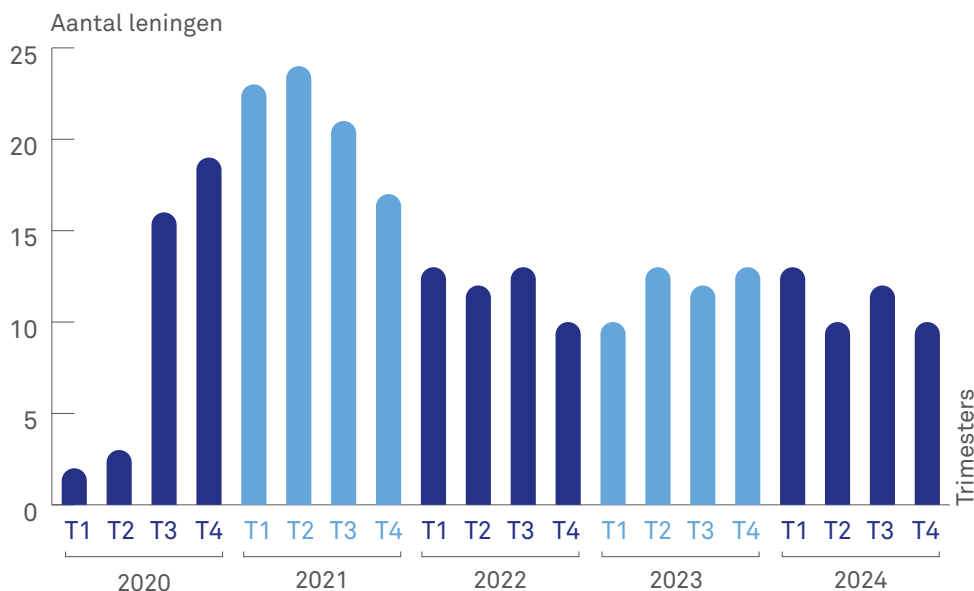
De meest recente betalingsachterstanden hebben te maken met landbouwpartners die getroffen zijn door **klimatologische verschijnselen en/of negatieve marktschommelingen**. Deze gebeurtenissen worden vaak nog versterkt door intern wanbeheer. Op het vlak van **microfinanciering** bleef een Cambodjaanse partner in 2024 door **slechte operationele prestaties** plots in gebreke. Deze prestaties werden deels veroorzaakt door de hoge schulden van de lokale markt.

Verder zijn er momenteel tien partners met een **geherstructureerde lening**. Met andere woorden, **Alterfin** heeft de aflossingsschema's en -termijnen van de betrokken investeringen aangepast en verlengd.

Deze herstructureringen, die nog maar 2,3% van de uitstaande bedragen van de bruto kredietportefeuille van **Alterfin** vertegenwoordigen (tegenover 5% eind 2023), zijn hoofdzakelijk het gevolg van **zwakkere operationele en financiële prestaties van de partners in kwestie**. Deze zwakkere prestaties hebben verschillende redenen:

- de ontwikkelingen op de wereldmarkt, zowel qua volatiliteit van de prijzen als aan de vraagzijde, waar bijvoorbeeld de Boliviaanse notensector en de Peruviaanse koffiesector door getroffen zijn;
- natuurrampen, zoals periodes van extreme droogte in Kenia en Tunesië;
- een moeilijke economische situatie, zoals in Argentinië;
- operationeel wanbeheer bij sommige partners;
- in twee specifieke gevallen de negatieve impact van de coronapandemie; in alle andere gevallen is de impact van corona ondertussen uitgewist.

TOTAAL AANTAL GEHERSTRUCTUREERDE LENINGEN



Het aantal geherstructureerde leningen is afgenomen en vertegenwoordigt een kleiner aandeel van het uitstaand investeringsbedrag.

Tot slot werd het afgelopen jaar **1,6% van de bruto kredietportefeuille van Alterfin afgeschreven**. Deze investeringen kunnen in principe niet meer worden geïnd en werden dus uit onze portefeuille verwijderd. Ook hier gaat het om een verbetering ten opzichte van het cijfer van 2,1% van 2023.

Om op deze verliezen te anticiperen, boekt **Alterfin** voor alle achterstallige kredieten een waardevermindering, voornamelijk op basis van hun anciënniteit en de kans op terugbetaling. Door de bruto kredietportefeuille te verminderen met de waardeverminderingen, krijgen we de netto kredietportefeuille, die eind 2024 een waarde van 99 miljoen euro heeft. Deze berekening van de nettowaarde van de portefeuille geeft een meer waarheidsgetrouw beeld van de boekhoudkundige realiteit.

Het 'restrisico' is het **totaal van de kredieten met een achterstand van meer dan 30 dagen en de geherstructureerde leningen**. De verhouding van het restrisico ten opzichte van de netto kredietportefeuille geeft een goed beeld van de kwaliteit van de portefeuille. Deze verhouding bedroeg **eind 2024 5,5%**. Dit is een **aanzienlijke verbetering** ten opzichte van de 6,9% van eind 2023 en bevestigt dat **Alterfin** de kwaliteit van haar portefeuille onder controle weet te houden.

Landbouwer, Rwanda

© Alterfin



Alterfin heeft als missie om de **bestaansmiddelen en levensomstandigheden van sociaal en economisch achtergestelde personen en gemeenschappen te verbeteren**. We zijn wereldwijd actief, en dan vooral in plattelandsgebieden en landen met een laag en gemiddeld inkomen. We slagen in onze missie door **microfinancieringsinstellingen** (MFI's) en duurzame landbouwbedrijven te ondersteunen. De MFI's bereiken een bevolkingsgroep die weinig tot geen toegang heeft tot bankdiensten. De landbouworganisaties werken dan weer met kleine landbouwproducenten uit afgelegen gebieden.

In dit onderdeel leest u meer over:

- onze **impact in cijfers**. We verzamelen gegevens en analyseren onze impact via de vier pijlers waarop onze acties gebaseerd zijn;
- **casestudy's** waarin we de impact op onze partners en hun begunstigten grondiger bestuderen.

Onze impact in cijfers

Om onze impact te meten, organiseren we elk jaar een evaluatiemoment met onze partners. Dat is van essentieel belang om hun vooruitgang te meten doorheen ons investeringsproces. Het helpt ons ook na te gaan of onze **aanpak doelgericht en efficiënt** genoeg is om onze missie – het terugdringen van armoede – te kunnen volbrengen.

Om de nodige gegevens te verzamelen bij onze partners, hebben we een **tool voor sociale en milieu-analyse ontwikkeld**. Na de evaluatie analyseren we de gegevens die we verzameld hebben in functie van de vier pijlers van onze actie:

1. Financiële inclusie
2. Toegang tot de markt
3. Steun aan landbouwbedrijven
4. Bescherming van onze planeet

Met deze pijlers willen we **duidelijke doelstellingen** vastleggen die gekoppeld zijn aan onze algemene missie van armoedebestrijding. Naast deze vier pijlers is ook **gendergelijkheid** een **overkoepelende doelstelling** (zie kader pagina 40).

Buiten onze eigen evaluatie volgen wij ook de '**Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector**'.¹ Zoals die verordening aanbeveelt, publiceren we regelmatig informatie over de integratie van duurzaamheidsfactoren in ons investeringsproces: methodologieën, KPI's of vooruitgang op het vlak van milieu of sociale ontwikkeling. Lees er meer over in de meest recente periodieke publicatie in bijlage 2 op pagina 67.

¹ https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/disclosures/sustainability-related-disclosure-financial-services-sector_en



Overkoepelende doelstelling: gendergelijkheid



Vertegenwoordiging van vrouwen
bij onze partners

Vrouwen in leidinggevende functies	567
Directie	35%
Raad van bestuur (rvb)	27%
Aantal vrouwelijke medewerkers	12.247
Contracten van onbepaalde duur	40%
Contracten van bepaalde duur	55%
Aantal vrouwelijke begunstigden	77%

Alterfin erkent de **sleutelrol die vrouwen vervullen bij het terugdringen van armoede**. We hechten dan ook veel belang aan gendergelijkheid.

Via onze **Gendergerichte Investeringsstrategie** willen we organisaties ondersteunen die geleid worden door vrouwen en die werken rond de verbetering van hun positie. Onze investeringen getuigen van dit engagement: bij onze partners wordt ongeveer de helft van de functies door vrouwen bekleed. Ze zijn ook goed vertegenwoordigd aan de top van de hiërarchie.

Samen hebben ze vandaag een **impact op de levensomstandigheden van meer dan 3,7 miljoen vrouwen**, ofwel 77% van de begunstigden van onze projecten.

ONZE VIER IMPACTPIJLERS

Pijler 1 Financiële inclusie



Meer dan een **derde van de wereldbevolking heeft geen toegang tot bankdiensten**. De meerderheid van deze groep zijn vrouwen en mensen die op het platteland wonen. Financiële inclusie is echter een cruciale factor voor de ontwikkeling, weerbaarheid en financiële veiligheid van kwetsbare bevolkingsgroepen. Hoe bieden wij een antwoord op deze uitdaging? Door te investeren in **microfinancieringsinstellingen** (IMF). Die bevinden zich voor 68% in landen met een gemiddeld tot laag inkomen en samen houden ze 22.000 mensen aan het werk. We richten ons daarbij op landelijke bevolkingsgroepen en landbouwkredieten om werkgelegenheid te creëren in kwetsbare gemeenschappen. Zo willen we de financiële zekerheid en weerbaarheid van deze mensen te verbeteren.

Globaal gesproken is de **portefeuille van deze MFI's** als volgt verdeeld:

- 63% van de fondsen gaat naar **mensen op het platteland**, 37% naar stadsbewoners.
- 20% gaat specifiek naar **leningen voor 608.277 kleinschalige landbouwproducenten**.
- 57% is bedoeld voor **leningen aan (micro-)ondernemingen** om inkomensgenererende activiteiten te ondersteunen.
- De rest is bedoeld om allerlei noden van de bevolkingsdoelgroep (huisvesting, onderwijs, consumptie, ...) te financieren.

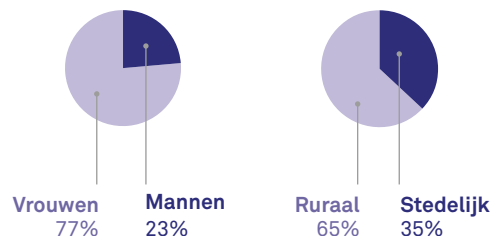
4,8 miljoen eindbegunstigden

Via de MFI-partners helpen we meer dan 4,8 miljoen mensen toegang te krijgen tot financiële diensten. **77% van hen zijn vrouwen** (1% meer dan het jaar voordien).

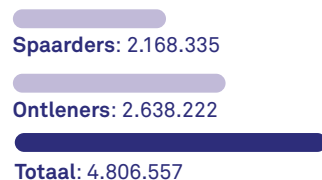
Meer dan **60% van de klanten** maken deel uit van **landbouwgemeenschappen**. In deze gemeenschappen situeert zich het merendeel van de kwetsbare bevolking. De overige 40% komt uit de kwetsbare stadsbevolking.

Meer dan 2 miljoen klanten hebben toegang tot **spaarproducten**. Bovendien biedt 63% van onze partners **verzekeringproducten** aan en 67% **overbruggingskredieten**. Doordat ze toegang hebben tot deze financiële producten, kunnen de klanten het hoofd bieden aan onverwachte uitgaven en kunnen ze economische schokken opvangen.

PROFIEL VAN DE MFI- BEGUNSTIGDEN



TOTAAL BEGUNSTIGDEN



Pijler 2 Markttoegang



Op het platteland wonen **meer dan een half miljard gezinnen** met landbouwbedrijfjes van minder dan twee hectare. Velen van hen hebben **nauwelijks of zelfs geen toegang tot de markt** om hun producten te verkopen. Die toegang is nochtans broodnodig om hun inkomsten en levensomstandigheden te verbeteren. Het resultaat is een onrechtvaardige situatie: hoewel deze kleinschalige landbouwproducenten een derde van het voedsel op de wereld produceren, moeten ze vechten om hun gezinnen te eten te kunnen geven.

Alterfin ondersteunt deze kleinschalige landbouwproducenten. 19% van hen zijn vrouwen. Met onze steun creëren onze partners in de **duurzame landbouw** **toegang tot de markt voor meer dan 154.000 kleinschalige producenten** (gemiddeld drie hectare).

Samen vertegenwoordigen ze een half miljoen hectare aan bewerkte grond en een landbouwproductie van meer dan 220.000 ton.

MARKT- TOEGANG

Producenten: 154.233

Productie: 226.140 ton

Bewerkt land: 343.074 hectare

Premies voor gecertificeerde producten

Alterfin focust op **eerlijke handel en/of bio-gecertificeerde producten**. Deze certificaten staan garant voor een sociale en milieubewuste werkwijze. Bovendien zorgen ze ervoor dat de landbouwers extra **premies** ontvangen.

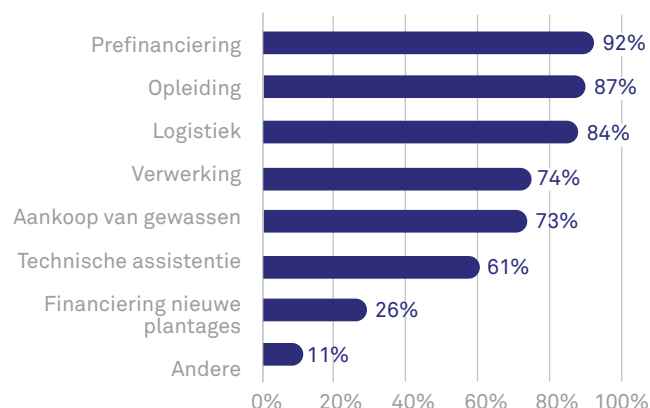
Dankzij de certificering van de producten werd in 2024 ongeveer **8,7 miljoen dollar aan premies** gestort aan deze kleinschalige landbouwers. Dat is minder dan het jaar voordien, omdat de wereldwijde vraag naar gecertificeerde producten in 2024 gedaald is, en daardoor konden de producenten minder volume verkopen.

Maar ondanks deze daling blijven wij de certificering van producten ondersteunen. Het inkomen dat hieruit voortvloeit, wordt immers ofwel **rechtstreeks aan de landbouwers** gestort, ofwel besteed aan **initiatieven die de hele gemeenschap ten goede komen**, zoals landbouwopleidingen, verbetering van de infrastructuur of de bouw van scholen en medische centra. Naast het financiële voordeel helpen deze premies dus ook om de armoedespiraal te doorbreken voor deze gemeenschappen op het platteland.

Relaties op lange termijn

Onze partners ontwikkelen relaties op lange termijn met de landbouwers bij wie ze producten aankopen. Het zorgt er ook voor dat ze **beter op de hoogte zijn van de noden van de kleinschalige landbouwproducenten**. Ze zijn dus het best geplaatst om hen niet alleen financiële ondersteuning te bieden, maar ook technische kennis en andere vormen van ondersteuning. Het resultaat? Een **grotere en kwalitatief betere productie**, en dus meer inkomensgaranties.

DIENSTEN EN ONDERSTEUNING AANGEBODEN DOOR ONZE PARTNERS



Pijler 3 Steun aan landbouwbedrijven

De landbouworganisaties creëren werk en **economische vooruitzichten voor de plattelandsbevolking**. Ze spelen dus een cruciale rol in de ontwikkeling van deze gemeenschappen.

Ze hebben echter ook te kampen met **financieringstekorten van meer dan 250 miljard dollar**. De noden van die kleine bedrijven zijn te groot voor **microfinancieringsinstellingen** maar te klein voor commerciële kredietinstellingen. Bovendien worden ze vaak beschouwd als een **'groot risico'** door hun beperkte omvang en de sector waarin ze actief zijn.

Om deze kleinschalige ondernemingen groeikansen te bieden, treden wij voor 42% van onze **duurzame landbouwpartners** op als **eerste investeerder**. Dat is een beetje minder dan in 2023, toen onze investeringsgraad op 50% lag. Deze daling heeft twee redenen: enerzijds de schommelingen in de portefeuille van

Alterfin, anderzijds de intrede van nieuwe partners voor wie wij niet de eerste investeerder zijn.

Onze partners in **duurzame landbouw** bieden samen werk aan meer dan **6.500 mensen over heel de wereld**, waaronder 35% vrouwen. Dat is meer dan in 2023, maar minder dan in het piekjaar 2022 (7.000 mensen). Dat jaar was het luik kleinschalige landbouw dan ook uitzonderlijk sterk vertegenwoordigd in onze portefeuille.

Landbouwers zijn een van onze belangrijkste doelgroepen en zullen dat ook blijven. Ze vertegenwoordigen immers een groot deel van de kwetsbare wereldbevolking. Hier zit dan ook het grootste potentieel om impact te maken.

Kredietgaranties

Alterfin investeert in partners waarvan we geloven dat ze een impact op maatschappij en milieu kunnen hebben, zelfs wanneer hun financiële en/of operationele resultaten wat zwakker zijn. Om de risico's te beperken die gepaard gaan met de toekenning van een dergelijk krediet, installeren we garantiemechanismen. In 2024 werden deze garanties voornamelijk gefinancierd door vier entiteiten (zie ook 'Partnerschappen & netwerken' op pagina 16):

- Het **Alterfin Garantiefonds** heeft zeven partners garanties geboden voor een bedrag van meer dan 800.000 euro.
- De **ACELI-garantie** bedroeg meer dan 25.000 euro voor twaalf partners.
- **FOGAL** heeft meer dan 158.000 euro aan garanties toegekend aan twee partners in Peru en Bolivia.
- In 2024 kon **Alterfin** voor het eerst genieten van het garantiëprogramma van de **USDFC** (United States Development Finance Corporation), dat leningen voor een totaal van 20 miljoen dollar gaat dekken over een periode van tien jaar. In 2024 werd een eerste schijf van 375.000 dollar uitgekeerd voor steun aan twee partners.

Pijler 4 Bescherming van de planeet



De laatste pijler betreft de bescherming van onze planeet en de strijd tegen de klimaatverandering. Een beter levensonderhoud hangt voor de armste bevolkingsgroepen immers in grote mate samen met de gezondheid van onze planeet.

Kleinschalige landbouwers voelen nu al de nefaste gevolgen van het verslechterende klimaat en milieu. **Hogere temperaturen en extreme weersomstandigheden tasten hun rendement en voedselvoorziening aan.** Het wordt dan ook steeds moeilijker om een stabiel en voorspelbaar inkomen te genereren.

DUURZAME PRODUCENTEN

Totaal gecertificeerde producenten: 76 %

Fairtrade-producenten: 43%

Andere certificeringen: 31%

Bio-producenten: 26%

76% gecertificeerde producenten

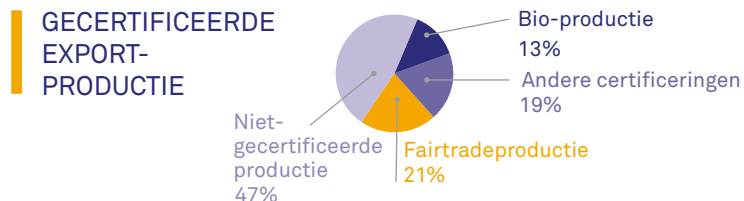
Daarom investeert **Alterfin** alleen maar in **duurzame landbouwmethoden**. We willen ondersteuning bieden aan een wereldwijde transitie naar duurzame voedselproductie met behoud van de ecosystemen en een duurzaam beheer van de grond, het water en de natuurlijke rijkdommen. Tegelijk willen we ook de veerkracht van kleinschalige landbouwers verbeteren.

Via onze partners in de **duurzame landbouw** ondersteunen we zo **meer dan 150.000 landbouwers**. **Alterfin** analyseert hun landbouwmethode via haar evaluatietool voor sociale en milieurisico's. Hiermee onderzoeken we het bodem-, afval- en waterbeheer, het behoud van de biodiversiteit, het verantwoorde gebruik van agrochemicaliën en het beheer van klimaatrisico's.

Naast onze eigen evaluatietool blijven de certificeringen de beste manier om 'best practices' te garanderen. Op dit moment is **76% van de landbouwers die we bereiken in het bezit van een certificaat**, ofwel 5% meer dan in 2023. Het gaat dan om certificeringen voor eerlijke handel, biologische productie of beide (bv. Rainforest Alliance of Good Agricultural Practices). Elk van die certificaten staat voor duurzame landbouwmethode en bescherming van het milieu.

Waarom zijn niet alle landbouwers die door **Alterfin** gesteund worden gecertificeerd? Omdat het **traject om deze certificaten te behalen niet gratis is**, en niet iedereen die kosten kan dragen. Bovendien zijn de landbouwers niet altijd zeker dat ze die investering er ook uit zullen halen. De certificering garandeert immers niet dat ze al hun producten onder een gecertificeerd label, en dus voor een hogere prijs, kunnen verkopen.

Dat is wat er in 2024 is gebeurd: door de **daling van de wereldwijde vraag naar gecertificeerde producten** waar we het eerder al over hadden, is het volume dat onder een gecertificeerd label verkocht werd toen met 5% gezakt. Dat verklaart voor een deel ook het verschil tussen het aandeel gecertificeerde landbouwers en het aandeel gecertificeerde exportproducten.



Koffiekers, CPC,
fairtrade- en bio-gecertificeerd

© Alterfin

Het belang van projecten voor technische assistentie

Een van onze criteria is ondersteuning bieden op maat van onze partners. Zij hebben niet alleen financiële hulp nodig, maar ook technische assistentie. Daarom cofinanciert **Alterfin** projecten rond technische assistentie. We identificeren de noden van onze partners en helpen hen de nodige opleidingen en andere oplossingen te vinden. Het is een **sleutelement binnen onze activiteiten**. Door de vaardigheden en competenties van onze partners te versterken, kunnen zij immers een grotere positieve impact maken bij de eindbegunstigden.

Deze assistentie is mogelijk dankzij de fondsen die we ter beschikking krijgen via:

- het **Alterfin** Garantiefonds, een onafhankelijk orgaan dat opgericht is in 2000 en dat gefinancierd wordt via schenkingen van particulieren en instellingen;
- BIO (The Belgian Investment Company);
- het SSNUP-programma (Smallholder Safety Net Upscaling Program).

In 2024 hebben **26 partners** ondersteuning genoten via een technisch assistentieproject (28 projecten in totaal, waarvan er 16 afgerond en 12 nog lopende zijn), voor een **bedrag van 983.000 euro**. De projecten voor technische assistentie bieden een antwoord op heel wat verschillende noden, zoals een **verbetering van het interne management** of een **versterking van de marktpositie**. Op dit moment lopen er 17 projecten voor technische assistentie met **microfinancieringsinstellingen** en zijn er 11 gericht op coöperaties of **duurzame landbouworganisaties**.

RENESANS

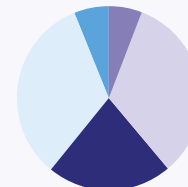
Microfinancieringsinstelling,
Oezbekistan, partner sinds 2023

Renesans had geen formele doelstellingen en opvolgings- en rapporteringsprocedures. Ze hadden ook geen beheerskader uitgetekend voor de sociale prestaties, hoewel ze over significante indicatoren beschikten (bv. de verhouding vrouwen die ze bereikten, de verhouding kredietnemers in landelijke gebieden en het gemiddelde bedrag van de leningen).

« Dankzij het technische assistentieproject konden we nieuwe systemen introduceren voor het beheer van onze sociale prestaties en efficiënter beslissingen nemen. »

- Mirlaziz Umarov, CEO

VERDELING VAN PROJECTEN TECHNISCHE ASSISTENTIE IN MICROFINANCIERING IN 2024



- Capaciteitsversterking
- Beheer sociale & ecologische impact
- Operationele verbeteringen
- IT-systemen
- Commerciële strategie en bedrijfsstrategie

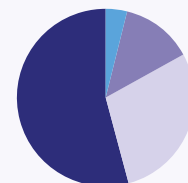
KENTASTE

Landbouwbedrijf,
Kenia, partner sinds 2017

KENTASTE is de enige grote producent van kokosnoten in Kenia en deze zijn voornamelijk bestemd voor export. Op lange termijn wil het bedrijf zich lokaal verder ontwikkelen. Met het project willen ze nieuwe producten op basis van kokosnoot testen die in de smaak zouden kunnen vallen bij een lokaal publiek. Zo willen ze de vraag naar kokosnoten, en dus ook de lokale economische impact, vergroten.

« Dankzij het technische assistentieproject konden we nieuwe bronnen aanspreken waarmee we konden investeren in de lancering van een nieuw en innovatief product voor de lokale markt. » – Kyle Denning, algemeen directeur

VERDELING VAN PROJECTEN TECHNISCHE ASSISTENTIE IN DUURZAME LANDBOUW IN 2024



- Operationele verbeteringen
- IT-systemen
- Commerciële strategie en bedrijfsstrategie
- Institutionele dynamiek

Studie: wat is onze impact in Centraal-Azië?

Naast het verzamelen van data bij onze partners voeren we elk jaar ook een diepgaandere **post-investeringsimpactstudie** uit bij een steekproef van partners. We hebben daarvoor een speciale strategie ontworpen, gebaseerd op onze methodologie. Via deze impactstudie onderzoeken we onze impact op onze partners en hun begunstigden.

Op onze partners hebben we een directe impact via onze financiële en technische ondersteuning. Om onze impact op hen te meten, organiseren we elk jaar een additionaliteitsstudie. De belangrijkste doelstelling is daarbij om de specifieke toegevoegde waarde van **Alterfin** voor een partner te evalueren, eventueel ten opzichte van andere investeerders als die er zijn. In 2024 hebben we een **additionaliteitsstudie** uitgevoerd bij **vier partners in Centraal-Azië**.

Onze partners hebben van hun kant ook een directe impact op **hun begunstigden** (en **Alterfin** heeft hier dus een indirecte impact). Voordat we een partnerschap opstarten, evalueren we het impactpotentieel van elke partner. Eens het partnerschap gestart is, **gaan we ook na of we wel degelijk de vooropgestelde impact behaald hebben**. Dat doen we via een **casestudy**. In 2024 hebben we deze studie uitgevoerd bij twee partners: Bailyk Finance en Frontera. De resultaten vindt u verderop, in de rubriek 'Impactstudies: Bailyk Finance & Frontera'.

VIER PARTNERS ONDER DE LOEP ROND ADDITIONALITEIT

In onze additionaliteitsstudie gaan we na of onze investering aan drie criteria voldoet:

- **Pionierskarakter:** zijn wij de eerste investeerder voor deze partner en dichten we op die manier een kritiek financieel gat dat de groei en ontwikkeling van de partner in de weg staat?
- **Katalysatorrol:** stimuleren onze investeringen het vertrouwen en de interesse bij andere kredietverstrekkers, donateurs en aankopers? Helpen we de partner met andere woorden om toegang te krijgen tot andere financieringsbronnen en om zijn ontwikkeling en groei voort te zetten?
- **Op maat van de partner:** voldoen onze leningen en assistentie aan de specifieke noden van onze partners en hun doelstellingen, zodat ze hun begunstigden beter kunnen ondersteunen?

Onze additionaliteitsstudies helpen ons om de ervaring van onze partners beter te begrijpen. De uiteindelijke doelstelling is om onze **toegevoegde waarde** voor hen nog verder te **versterken**. De informatie die we eruit halen, geeft vorm aan onze strategieën voor Centraal-Azië en zelfs voor onze portefeuille in zijn geheel.

AMANAT CREDIT

Partner sinds 2023

Groene leningen, opleidingstraject en binnenkort ook leningen en opleidingen specifiek gericht op vrouwelijke ondernemers.



10.233 begunstigden
55% vrouwen, 26% landbouwers

Pionier > Alterfin is aan boord gekomen als tweede internationale investeerder op een moment dat Amanat het moeilijk had om fondsen te werven.

Katalysator > Na de komst van **Alterfin** zijn er nog drie andere internationale kredietverstrekkers ingestapt. Dankzij deze fondsen heeft de MFI haar aanbod verder kunnen ontwikkelen en uitbreiden.

Op maat van de partner > Amanat is heel tevreden over onder meer de flexibiliteit van de leningen zonder waarborg en de looptijd van 36 maanden.

*« Het krediet van **Alterfin** was een antwoord op een dringende nood, maar heeft ook onze geloofwaardigheid versterkt. Dat heeft op zijn beurt andere lokale en internationale kredietverstrekkers aangetrokken. Dankzij de technische assistentie van **Alterfin** op het vlak van sociale prestaties konden we bovendien onze activiteiten verbeteren en onze impact voor onze klanten versterken, in lijn met onze missie. »*

Omurzakova Gulzara Makeshovna,
Executive Director van Amanat Credit

ELET CAPITAL

Partner sinds 2017

Groene leningen en landbouwleningen.



24.540 begunstigden
49% vrouwen, 22% landbouwers

Pionier > Alterfin startte haar steun aan deze MFI op het moment dat Elet voor financiering voor 30% afhing van lokale kredietinstellingen. Deze kredietverstrekkers pasten strikte waarborgen toe en de kredietplafonds waren snel bereikt.

Katalysator > De betrokkenheid van **Alterfin** heeft bijgedragen tot de groei van Elet, dat haar kredietportefeuille sinds 2017 zag verdrievoudigen. Ook heeft **Alterfin** het vertrouwen van internationale kredietverstrekkers gewekt: in 2017 waren er twee aan boord, nu een tiental. Nu beschikt de MFI over een gediversifieerde financieringsbasis, wat zorgt voor stabiliteit.

Op maat van de partner > Elet Capital is blij met de kredietvoorwaarden, zoals de looptijd van 36 maanden (de langste looptijd van haar huidige kredietverstrekkers) en de terugbetalingskalenders op maat, die in lijn liggen met de cashflow.

*« Dankzij de financiering van **Alterfin** kunnen we kredietproducten voorstellen die aangepast zijn aan de noden van kwetsbare bevolkingsgroepen in plattelandsgebieden. **Alterfin** is een reactieve partner die onze uitdagingen begrijpt en ons maximaal ondersteund heeft om tot duurzame groei te komen. »*

Ernest Kamchybekov,
Algemeen Directeur Elet Capital

OXUS MICROFINANCE

Partner sinds 2017

Groene leningen en landbouwleningen, opleidingstraject en binnenkort ook leningen en opleidingen specifiek gericht op vrouwelijke ondernemers.



10.918 begunstigden
56% vrouwen, 26% landbouwers

Pionier > **Alterfin** was een van de eerste kredietverstrekkers van Oxus. We kwamen aan boord toen Oxus het moeilijk had om nieuwe financiering te vinden door de strenge voorwaarden van lokale kredietverstrekkers.

Katalysator > De aanwezigheid van **Alterfin** heeft bijgedragen aan de geloofwaardigheid van Oxus: de MFI kon drie nieuwe kredietverstrekkers aantrekken. Anders zou Oxus geremd geweest zijn in haar groei en was de instelling te sterk afhankelijk geweest van een van haar aandeelhouders, die een ngo is.

Op maat van de partner > Het krediet van **Alterfin** is gestructureerd in functie van de noden van Oxus. Onze partner is vooral heel blij met de uitbetalingen in schijven. Globaal gezien, vindt men de voorwaarden van het krediet van **Alterfin** eerlijk.

*« Dankzij **Alterfin** konden we genieten van kredietvoorwaarden die flexibel waren en aangepast aan onze noden, zoals de gespreide structuur van de lening en de afwezigheid van waarborgen. De transparante prijszetting en de duidelijke communicatie van **Alterfin** waren bevorderlijk voor een stevige relatie. Zo konden we ons toewijden op onze groei: onze portefeuille vermenigvuldigde zich met 2,5 en we konden uitbreiden naar nieuwe regio's om nog meer slecht bediende landbouwers te ondersteunen. »*

Denis Khomyakov,
Algemeen Directeur Oxus Microfinance

BAILYK FINANCE

Partner sinds 2017

Groene leningen en landbouwleningen, opleidingstraject over energie-efficiëntie in de privésfeer.



51.491 begunstigden
59% vrouwen, 40% landbouwers

Pionier > In 2017 was **Alterfin** de eerste internationale kredietverstrekker van Bailyk. De MFI had het moeilijk om financiering te verkrijgen wegens de vereisten op het vlak van waarborgen en doordat ze maar beperkte eigen middelen had.

Catalyseur > Sinds haar samenwerking met **Alterfin** heeft Bailyk meer dan 15 internationale kredietverstrekkers aangetrokken en heeft het haar financiële structuur verbeterd en sociale impact versterkt. Sindsdien kende de MFI een stevige groei, waarbij ze tussen 2017 en 2024 uitbreidde van 16 naar 50 filialen en van 8.700 naar bijna 52.000 begunstigden.

Op maat van de partner > Kredietvoorwaarden op maat, goed gestructureerd terugbetalingsschema, competitieve prijzen, lange looptijd, reactiviteit en goede aanpak van samenwerking.

*« **Alterfin** opende de deuren naar een netwerk van wereldwijde investeerders. Dankzij de flexibele kredietvoorwaarden kunnen we de financieringen afstemmen op onze economische cycli en de duurzaamheid van onze activiteiten garanderen. Op het vlak van ESG en technische assistentie zorgt **Alterfin** voor een verantwoorde groei; we kunnen de inclusie van vrouwen vergroten en groene financiële producten ontwikkelen. We kijken ernaar uit om ons partnerschap verder uit te breiden en samen nog meer kwetsbare gemeenschappen te bereiken. »*

Chinara Moldazhanova,
CEO van Bailyk Finance

Impactstudies: Bailyk Finance & Frontera

In 2024 hebben we een impactstudie uitgevoerd bij twee van onze partners. De eerste is **Bailyk Finance**, een **microfinancieringsinstelling** in Kirgizië. De tweede is **Frontera**, een coöperatie van koffieproducenten in Peru.

Met onze impactstudies streven we twee doelstellingen na:

- Enerzijds willen we meten welke impact onze partners hebben op de economische, sociale en familiale situatie van hun begunstigden.
- Anderzijds willen we evalueren welke impact ze op lange termijn hebben op hun economische veerkracht.

Beide aspecten zijn belangrijk, want **armoede uitroeien is een kwestie van zowel korte als lange termijn**. De getuigenissen van begunstigden over hun recente ervaringen lichten een tipje van de sluier over de concrete problemen waarmee ze te kampen hebben en de oplossingen die hun partner hiervoor aanbiedt. Hun indrukken op lange termijn maken het dan weer mogelijk om te evalueren of hun situatie duurzaam verbeterd is. Hebben ze met andere woorden ook een oplossing binnen handbereik in geval van een financiële tegenslag?

DE METHODOLOGIE VAN ONZE IMPACTSTUDIES

Om deze impactstudies uit te voeren, passen we de **Sensemaker-methodologie** toe. Wat deze methodologie zo uniek maakt, is dat ze zich niet alleen baseert op kwantitatieve, maar ook op kwalitatieve data, namelijk getuigenissen van landbouwers en van begunstigden van de MFI's.



In een eerste fase verzamelen we **getuigenissen** via interviews zonder vooraf vastgelegde structuur. Het interview begint met een open vraag om de respondenten niet te beïnvloeden of te sturen. Zo kunnen we verschillende soorten informatie verzamelen. Concreet vragen we hen om ons te vertellen over een ervaring die ze het voorbije jaar gehad hebben met de partner. Vervolgens vragen we om aan deze ervaring een emotie en een thema vast te knopen. Uit die individuele verhalen kunnen we tendensen afleiden die ons helpen te begrijpen wat de impact van onze partners is op hun bedrijven en op het leven van de mensen in het algemeen.

In de tweede fase leggen we de deelnemers een klassieke **meerkeuzevragenlijst** voor. Daarmee evalueren we de relaties tussen de begunstigden en de partner van **Alterfin**, de economische verbeteringen die de begunstigden ervaren hebben, en het welzijn van hun gezinnen.

BAILYK FINANCE: SLEUTELPARTNER VOOR DE ONTWIKKELING VAN BEDRIJVEN EN DE VERBETERING VAN HUISVESTING

> Inleiding: microfinanciering in Kirgizië

In Kirgizië leeft **een derde van de bevolking onder de armoedegrens**. Plattelandsgebieden zijn het meest kwetsbaar. De mensen die er wonen, hebben immers een beperkte toegang tot infrastructuur, markten en financiële diensten.

Om dat laatste probleem te verhelpen, spelen de **microfinancieringsinstellingen** (MFI's) een cruciale rol. Ze bieden **leningen, spaarrekeningen en verzekeringsproducten** aan bevolkingsgroepen in gebieden waar het aanbod op dit vlak bijzonder beperkt is.

Met deze financiering kunnen hun klanten een **kleinschalig bedrijf uitbouwen** of oprichten, hun **kinderen naar school sturen** en meer algemeen hun **levenskwiteit verbeteren**. **Microfinanciering** komt vooral vrouwen ten goede. Zij vinden in dit systeem een manier om financieel onafhankelijk te worden.

Met de ruggensteun van de lokale wetgeving is **microfinanciering** in volle opmars in Kirgizië. De sector hoopt met behulp van digitalisering haar activiteiten nog verder te ontwikkelen. Maar er is ook een keerzijde aan de medaille: de **rentevoeten blijven hoog** en te **hoge schuldenlasten** zijn een realiteit. Is Bailyk Finance, partner van **Alterfin**, dan een 'goede leerling' in de MFI-klas? Met andere woorden, helpen hun leningen hun klanten echt en zijn de voorwaarden duidelijk en billijk? Dat is waar we met deze impactstudie achter willen komen.

> Wat doet Bailyk Finance als MFI?

Bailyk Finance werd opgericht in 2011 en is een van de belangrijkste **microfinancieringsinstellingen** van Kirgizië. **84% van hun klanten woont in landelijke gebieden**, de rest in kleine steden. De MFI biedt er kredieten aan die aangepast zijn aan de noden van mensen met een laag inkomen en van kleine ondernemingen.

Bovendien promoot Bailyk **financiële educatie, zelfredzaamheid van vrouwen en duurzame ontwikkeling via gerichte initiatieven**. In 2017 kende **Alterfin** de MFI haar eerste internationale lening toe (zie ook eerder 'Vier partners onder de loep rond additionnaliteit', op pagina 47). Sindsdien heeft Bailyk zich snel ontwikkeld. Inmiddels baat ze 50 bijkantoren uit en telt ze een klantenbestand van meer dan 50.000 begunstigden.

> 88% van de klanten ervaart een betere levenskwiteit

De impactstudie werd uitgevoerd bij **180 klanten**, waarvan 139 mannen en 41 vrouwen. Hun leningen bij Bailyk bedroegen gemiddeld 719 dollar.

In het eerste deel van de studie luisterden we naar **getuigenissen van klanten**. Volgens de interviews vindt 88% van de respondenten dat de leningen hun levenskwiteit verbeterd hebben:

- 40% heeft zijn of haar huisvesting verbeterd (nieuw huis of renovatie).
- 40% heeft zijn of haar activiteit/bedrijf uitgebouwd, waardoor inkomsten en financiële stabiliteit verbeterd zijn.
- 10% heeft essentiële huishoudtoestellen gekocht.

- 5% heeft de leningen gebruikt om de opleiding van zijn of haar kinderen te financieren.
- 5% heeft zijn of haar levenskwaliteit verbeterd dankzij andere aankopen.

Vervolgens hebben we aan de hand van **meerkeuzevragenlijsten** onderzocht **hoe de begunstigden denken over hun relatie met Bailyk Finance**. De resultaten duiden op een zeer positief gevoel:

- 74% van de begunstigden vindt dat de leningen van Bailyk perfect beantwoorden aan hun noden.
- Meer dan 70% geeft aan dat ze Bailyk verkiezen boven andere MFI's, omdat ze de instelling vertrouwen en omdat ze vinden dat de producten aangepast zijn aan hun noden.
- 85% van de ondervraagden zou Bailyk aanbevelen.

> Economische impact

De respondenten vinden dat Bailyk **verantwoorde financiële methodes** hanteert, hetgeen hen vertrouwen geeft.

- 81% vindt de voorwaarden voor de leningen duidelijk.
- Voor 73% van hen is de terugbetaling van de lening geen bron van onrust.

EVOLUTIE VAN DE ECONOMISCHE SITUATIE VAN DE KLANTEN VAN BAILYK

Mijn economische situatie is veel verbeterd: 100

Mijn economische situatie is een beetje verbeterd: 67

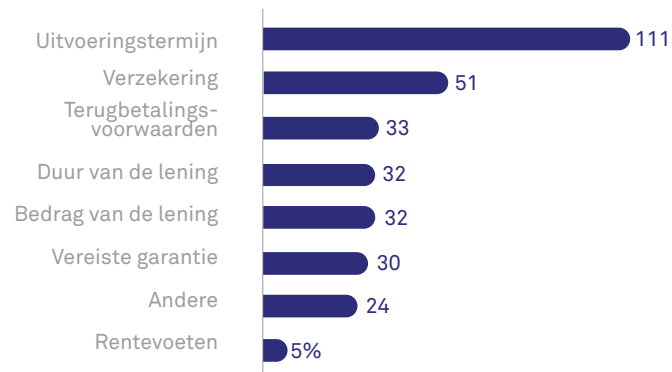
Mijn economische situatie is hetzelfde gebleven: 11

Mijn economische situatie is licht verslechterd: 2

Bovendien vindt 93% van de klanten dat hun **economische situatie duidelijk verbeterd** is dankzij de leningen van Bailyk. Om die reden zegt 72% van hen dat ze Bailyk verkiezen boven andere MFI's.

Ten slotte waarderen de klanten ook de polyvalentie van de leningen die Bailyk Finance aanbiedt: ze **dragen bij aan zowel de onmiddellijke financiële noden als aan de financiële stabiliteit op lange termijn**. 50% van de leningen die Bailyk toekent, wordt trouwens gebruikt voor langetermijndoelstellingen.

DIENTEN & STEUN AANGEBODEN DOOR BAILYK FINANCE



En tot slot: welke aspecten van de diensten van Bailyk waarderen de klanten het meest? De antwoorden lopen uiteen: bovenaan het lijstje met beste aspecten staat de **uitvoeringstermijn van de leningen**, gevolgd door de schuldsaldoverzekering, de terugbetalingsvoorwaarden, het bedrag en de looptijd van de lening. Het lijstje wordt afgesloten met de garantiecriteriën.

> Impact op het gezin

Voor de klanten van Bailyk is de impact van de leningen het **sterkst voelbaar op gezinsniveau**. Zo heeft 47% zijn of haar huisvestingssituatie kunnen verbeteren, heeft 31% goederen kunnen kopen en heeft 7% geïnvesteerd in de opleiding van zijn of haar kinderen.

VERBETERINGEN OP FAMILIAAL VLAK



Daarnaast bevestigt 63% van de respondenten dat ze in geval van nood een lening zouden vragen aan Bailyk, voordat ze andere oplossingen zouden overwegen zoals hun goederen verkopen (12%) of hun spaargeld aanspreken (9%). Bailyk Finance speelt dus een essentiële rol in het **terugdringen van de kwetsbaarheid** van gezinnen.

> Conclusie

De studie bevestigt de sleutelpositie van Bailyk Finance binnen de **microfinancieringssector** in Kirgizië. De MFI draagt bij tot de **versterking van lokale gemeenschappen dankzij verantwoorde en aangepaste financiële oplossingen** voor haar klanten.

De getuigenissen van deze klanten tonen aan dat Bailyk echt bijgedragen heeft tot een verbetering van hun bestaansmiddelen. Ze wijzen vooral op een verbetering van hun **huisvestingsomstandigheden** en de **ontwikkeling van hun ondernemingen**. De instelling heeft ook bijgedragen aan de **financiële stabiliteit** van de kredietnemers, meer bepaald door zich te profileren als een betrouwbare partner in geval van een financiële tegenslag.

En nog een laatste troef: meer dan 80% van de klanten vindt de kredietvoorwaarden duidelijk, wat lang niet altijd het geval is in de wereld van kredieten. Door deze pluspunten als pijlers te gebruiken en te blijven innoveren, is Bailyk Finance goed geplaatst om haar positieve impact te onderhouden en verder uit te breiden bij de arme bevolkingsgroepen van Kirgizië.



Clïente van Bailyk Finance (MFI),
Kirgizië
© Alterfin



FRONTERA: OP KOERS BLIJVEN ONDANKS DE GRILLEN VAN DE MARKT

> Inleiding: specialty coffee in Peru

De voorbije twintig jaar heeft Peru een sterke economische groei gekend. Maar sociaal-economische ongelijkheid blijft er bestaan, en dan vooral op het platteland.

De koffiesector speelt een essentiële rol in de plattelands-economie van Peru. De **sector is namelijk een belangrijke bron van inkomsten voor kleine landbouwproducenten en lokale gemeenschappen**. Dankzij de ontwikkeling van de gecertificeerde koffie en/of **specialty coffees** heeft de sector de laatste decennia een periode van groei gekend. Omdat deze koffie tegen een hogere prijs wordt verkocht, konden de landbouwers hun dagelijks leven verbeteren, in duurzame methoden investeren en veerkrachtiger worden ten opzichte van de klimaatverandering.

De **landbouwcoöperaties en -verenigingen** hebben hierin een **cruciale rol** gespeeld door de gezamenlijke onderhandelingspositie van de koffieproducenten te versterken en de ontwikkeling van plattelandsgemeenschappen te bevorderen. Deze impactstudie gaat dieper in op een van deze organisaties: la Cooperativa Agraria Frontera San Ignacio Ltd. (Frontera).

> Wat doet de coöperatie Frontera?

Frontera werd opgericht in 1968 en telt momenteel **420 leden**, waarvan 21% vrouwen. De coöperatie werkt met een democratisch beheersysteem. Ze onderhandelt rechtstreeks met de aankopers over een eerlijke prijs.

In een gunstig microklimaat telen de leden van de coöperatie **eerlijke en biologische koffie** van hoge kwaliteit, goed voor 3.500 à 4.000 ton per jaar. Frontera biedt hen technische assistentie, opleidingen, prefinanciering en ondersteuning bij de certificeringsprocedures.

Alterfin is **partner van Frontera sinds 2006**, toen de organisatie haar eerste internationale lening kreeg van ons. Tussen 2006 en januari 2023 kende **Alterfin** de coöperatie achttien leningen van 80.000 tot 1,5 miljoen euro toe.

Ondanks haar succes wordt Frontera geconfronteerd met een **schommelende koffieprijs**. Hoewel dit tot op zekere hoogte normaal is, gebeurt het wel eens dat dit voor bruuske veranderingen in de prijs zorgt. Zo kocht Frontera in 2023 bijvoorbeeld de koffie van haar leden tegen een hoge prijs, waarna de organisatie het moeilijk had om die te verkopen voor een gelijkaardige prijs. Dat zorgde voor financiële spanningen. Die recente context heeft uiteraard de resultaten van de impactstudie beïnvloed.

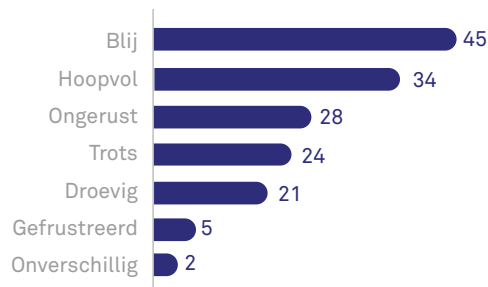
> Recente ervaring getekend door prijsschommelingen

Om de impact van Frontera op de sociaal-economische situatie van haar leden te meten, hebben we een representatieve groep van **82 landbouwers** uit San Ignacio bevraagd. 48 van hen waren mannen en 34 waren vrouwen. Hun ondernemingen hebben een gemiddelde omvang van 3,2 hectare en gemiddeld werken ze al dertien jaar samen met Frontera.

We hebben de landbouwers gevraagd om ons te vertellen over hun belangrijkste ervaringen met Frontera in het voorbije jaar. Bijna de **helft** (49%) van de getuigenissen legt de nadruk op **positieve ervaringen**. 24% van hen vertelt hoe tevreden ze zijn over de **prijzen die Frontera hen betaalt**. 25% van hen is erg blij met de leningen en andere vormen van hulp die de coöperatie hen toekent. Die dienen in het bijzonder om de kosten te dekken van de opleiding van hun kinderen, de verbeteringen aan hun woning en van gezondheidszorg.

Een **derde** (33%) van de respondenten voelt zich **gematigd positief** over hun recente ervaringen met Frontera: ze hebben het over de moeilijkheden als gevolg van de **fluctuerende prijzen** (zie hierboven) en de **laattijdige betalingen** (vaak door gaten in de communicatie of de administratieve opvolging van de coöperatie).

GEVOELEN GEASSOCIEERD MET DE GETUIGENISSEN VAN DE PRODUCENTEN



18% van de landbouwers vindt ten slotte dat de rol van Frontera in hun leven **positief noch negatief** te omschrijven valt. Hoewel de respondenten uit deze groep globaal gezien tevreden zijn over de samenwerking met Frontera, zijn ze **niet altijd tevreden met de prijzen die ze ontvangen** van de coöperatie. Frontera betaalt de producenten in functie van de kwaliteit van hun productie en helpt hen tegelijk om deze kwaliteit te verbeteren. Ondanks de technische assistentie gebeurt het wel eens dat de kwaliteit van de oogst niet aan bepaalde standaarden voldoet en dat Frontera uiteindelijk lagere prijzen betaalt dan dat de producenten gehoopt hadden.

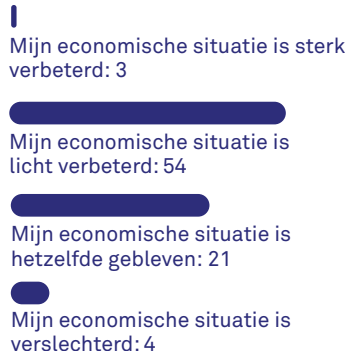
Uiteraard worden deze resultaten beïnvloed door de moeilijkheden die zich hebben voorgedaan in 2023, een jaar dat getekend werd door uitzonderlijke prijsschommelingen. Als we de **perceptie op langere termijn** analyseren, zijn de gevoelens over Frontera **veel meer unaniem positief**:

- 70% van de koffieproducenten heeft een sterke band met de coöperatie en beschouwt zich als een deel van een familie.
- 87% van hen heeft vertrouwen in Frontera en verkoopt hun producten het liefst eerst aan de coöperatie.
- 70% van de producenten vindt dat de coöperatie hun belangen verdedigt en dat ze beantwoordt aan hun noden.

> Economische impact

60% van de koffieproducenten vindt dat Frontera hen een **beter prijs biedt** dan andere coöperaties of bedrijven. 35% stelt echter dat de prijzen dezelfde zijn als elders. In ieder geval is **70% van hen ervan overtuigd dat hun economische situatie verbeterd is** sinds ze samenwerken met Frontera. 69% ontvangt de betalingen (bijna) altijd op tijd.

EVOLUTIE VAN DE ECONOMISCHE SITUATIE VAN DE LEDEN VAN FRONTERA



De **leningen** die door Frontera worden toegekend, worden vooral geïnvesteerd in maatregelen om de **landbouwproductie, de huisvesting van de landbouwers en het onderwijs voor de kinderen te verbeteren**.

Tot slot is de dienst die het sterkst gewaardeerd wordt de **technische assistentie** die Frontera aanbiedt, gevolgd door de logistieke ondersteuning/transport van de oogsten en de financiering die de landbouwers wordt toegekend om hun koffieplantage te vernieuwen.

MEEST GEAPPRECIIEERDE DIENSTEN VAN FRONTERA



> Impact op gezinsniveau

Naast de impact op hun landbouwbedrijf vindt 94% van de leden van Frontera ook dat de coöperatie bijgedragen heeft tot voelbare verbeteringen in hun gezin. Ze hebben het dan vooral over de **opleiding van hun kinderen** (31%), gevolgd door een **beter huisvesting** (26%), de opbouw van een **spaarpotje** (19%) en de **aankoop van een goed** (14%).

VERBETERINGEN OP FAMILIAAL VLAK



Zo'n spaarpotje is enorm belangrijk voor hen om op lange termijn een stevigere economische situatie op te bouwen, zodat ze **bestand zijn tegen schokken**. 31% van de koffieproducenten zegt dat ze een spaarpotje hebben opgebouwd.

38% van hen zou op leningen van de coöperatie rekenen in geval van een onverwachte tegenslag. Frontera vervult dus een dubbele rol voor de **veerkracht van landbouwgezinnen**: enerzijds hebben de hoge prijzen ervoor gezorgd dat de leden de nodige reserves konden opbouwen, anderzijds helpen de leningen hen om economische moeilijkheden de baas te kunnen.

> Conclusie

Net zoals op andere plaatsen is de Peruaanse koffiesector **gevoelig voor schommelingen op de wereldmarkt**, die onder meer te wijten zijn aan klimaatproblemen en wereldwijde speculatie op de koffieprijs. Ondanks de moeilijkheden die hier op korte termijn uit voortvloeien, lijken de relaties tussen Frontera en haar leden op lange termijn sterk. De mensen die wij ondervroegen, werkten gemiddeld al dertien jaar samen met de coöperatie. Tijdens deze periode zag de overgrote meerderheid hun economische en gezinssituatie erop vooruitgaan.

De koffieproducenten konden **zowel de kwaliteit als de kwantiteit van hun oogsten verbeteren** dankzij de technische assistentie van Frontera en de investeringen die ze zelf konden doen. Ze zijn over het algemeen eerder tevreden over de prijzen en de betalingstermijnen. Kortom, Frontera blijft hun **voorkeurspartner**. En alles wijst erop dat de coöperatie dat ook zal blijven, op voorwaarde dat ze erin slaagt om de prijschommelingen goed te beheersen en dat ze blijft investeren om haar leden te helpen om de kwaliteiten van hun productie te behouden en te verbeteren.

Op gezinsniveau helpt Frontera haar leden te investeren in de **opleiding** van hun kinderen. De landbouwgezinnen zijn ook op lange termijn veerkrachtiger dankzij de opbouw van een **financieel vangnet** en de **mogelijkheid om te lenen** bij de coöperatie in geval van een tegenslag.

Kortom, Frontera draagt wel degelijk bij tot de verbetering van het leven van haar leden, en op die manier vecht ze ook tegen armoede in de regio van San Ignacio. Dat komt helemaal overeen met de doelstelling van **Alterfin** wanneer we investeren in partners zoals deze.



Koffieproducente,
Frontera, Peru
© Alterfin

9

Onze financiële prestaties

De cijfers in dit hoofdstuk zijn gebaseerd op onze jaarrekening, gecontroleerd door de revisorenvennootschap Forvis Mazars (zie bijlage 3 op pagina 70 voor meer informatie).

BALANS

In 2024 is het **balanstotaal met 2%** gestegen. Deze stijging is toe te schrijven aan de groei van de kredietportefeuille en was nog sterker geweest als de beleggingen in euro niet gedaald waren.

ACTIVA: TOEGENOMEN VOLUME VAN DE INVESTERINGSPORTEFEUILLE

De totale investeringsportefeuille onder beheer van **Alterfin** is verdeeld over enerzijds financieringen in de vorm van kredieten en anderzijds financiële vaste activa (participaties in het kapitaal van partnerinstellingen). Beide zijn gestegen in 2024:

- In vergelijking met eind 2023 is de **netto kredietportefeuille met 7% toegenomen** tot zo'n 99 miljoen euro. Deze groei volgt de opwaartse trend van de afgelopen vier jaar.
- En ook de **financiële vaste activa zijn met 7% gestegen**. Net als in 2023 valt dit te verklaren door onze grotere participatie in het Fefisol II-fonds.

Meer informatie over de redenen voor de veranderingen in onze investeringsportefeuille vindt u in hoofdstuk 7: 'Onze duurzame financieringen' op pagina 20.

Terwijl de investeringsportefeuille onder beheer toegenomen is, zijn de **beleggingen in euro daarentegen met zo'n 7% gedaald**. Dit komt enerzijds doordat we een deel van deze liquide middelen hebben gebruikt voor de financiering van de groei van de investeringsportefeuille onder beheer. Anderzijds werden bepaalde schulden in euro terugbetaald om de kostenstructuur te optimaliseren.

Balans in euro voor toewijzing van het resultaat	2024	2023	Vershil 2024-2023
Vaste activa	3.611.518	3.413.624	6%
Immateriële vaste activa	314.856	321.964	-2%
Materiële vaste activa	10.795	16.105	-33%
Financiële vaste activa	3.285.867	3.075.554	7%
Vlottende activa	161.956.584	159.813.441	1%
Netto kredietportefeuille	99.253.363	92.854.800	7%
Beleggingen in euro en liquide middelen	61.950.842	66.386.851	-7%
Overige vorderingen	752.379	571.790	32%
Overgangsrekeningen (voornamelijk te ontvangen interesten)	3.013.247	2.323.173	30%
TOTAAL DER ACTIVA	168.581.348	165.550.238	2%

Cijfers kunnen afgerond zijn.

Waarom hebben we zoveel beleggingen in euro?

85% van onze leningen wordt verstrekt in dollar of in een lokale munt gelinkt aan de dollar. Slechts 15% wordt dus in euro toegekend. Aangezien ons kapitaal in euro aangebracht wordt, dienen we leningen in dollar aan te gaan om op onze beurt leningen in dollar te kunnen verstrekken aan onze partners.

Het kapitaal dat niet direct aan onze partners wordt uitgeleend, investeren we in financiële producten met een laag risico. Zo genereren we een rendement op dat geld. Dit zijn de 'beleggingen in euro', die u in de tabel aan de actiefzijde ziet staan. Deze beleggingen zijn uiterst belangrijk, want ze dienen als borg voor het grootste deel van de leningen die we in dollar afsluiten.

PASSIVA: STABIELE RATIO SCHULDEN/EIGEN VERMOGEN

Aan de actiefzijde van de balans kent onze totale investeringsportefeuille onder beheer een mooie groei. Dat is vooral te danken aan de stijging van onze financieringsmiddelen, die bestaan uit kapitaalbreng en (voornamelijk financiële) schulden.

Balans in euro voor toewijzing van het resultaat	2024	2023	Vershil 2024-2023
Eigen vermogen	74.181.468	73.769.288	1%
Kapitaalbreng	70.810.938	70.539.313	0%
Subsidies	4.413	6.723	n.s.
Totaal reserves	2.527.084	2.391.007	6%
Te bestemmen winst v/h boekjaar	839.033	832.245	1%
Schulden	93.145.068	90.777.025	3%
Schulden op meer dan 1 jaar	17.035.843	16.901.634	1%
Schulden op minder dan 1 jaar	73.442.692	72.265.791	2%
Andere schulden	2.666.533	1.609.600	66%
Overgangsrekeningen (voornamelijk te betalen interesten en belastingen)	1.254.812	1.003.924	25%
TOTAAL DER PASSIVA	168.581.348	165.550.238	2%

Cijfers kunnen afgerond zijn.

De **kapitaalbreng** van onze vennoten is in 2024 verder gestegen met zo'n **300.000 euro**.

Het volume van de **schulden**, die hoofdzakelijk bestaan uit kredietlijnen en langetermijnleningen in Amerikaanse dollar, steeg in 2024 met zo'n 3%, ofwel ongeveer **2,4 miljoen euro**.

Hoewel de schulden sterker stegen dan het eigen vermogen, nam de **ratio schulden¹/eigen vermogen** slechts heel licht toe. Eind december 2024 bedroeg deze ratio 1,22 in vergelijking met 1,21 eind 2023. Dit schuldenniveau ten opzichte van het eigen vermogen blijft dus zeer redelijk. Het is nog altijd ruim voldoende om in de toekomst een verdere verhoging van externe financiering te overwegen, terwijl de financiële draagkracht van de coöperatie gewaarborgd blijft.

GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING

In overleg met de FSMA hebben we besloten dat het noodzakelijk is om een aanvraag in te dienen voor een wijziging van statuut, waarbij we overstappen van een kleine, zichzelf beherende alternatieve instelling voor collectieve belegging (AICB) naar een klassiek (of grootschalig) AICB-statuuut. Deze beslissing volgt op het overschrijden van de wettelijke drempel van het beheerde vermogen, wat ons tot nu toe in staat stelde om het statuut van kleine AICB te behouden. Zie bijlage 4 op pagina 70 voor meer informatie.

¹ Exclusief andere schulden

RESULTATENREKENING

OPMERKELIJKE STIJGING VAN DE OPERATIONELE MARGE

We sluiten 2024 af met een **groei van de bruto operationele marge met 60%**, hoewel de financieringskosten toegenomen zijn. Deze positieve ontwikkeling is het resultaat van:

- een aanzienlijke stijging van de operationele inkomsten door de algehele groei van onze activiteiten;
- een verlaging van de operationele kosten door de strikte controle van de uitgaven.

Wegens de stijging van de netto waardeverminderingen op onze kredieten is het **nettoresultaat** min of meer hetzelfde als dat van 2023, namelijk **839.033 euro**.

EEN STABIEL NETTORESULTAAT

Laten we beginnen met het belangrijkste, namelijk de **inkomsten uit de bruto kredietportefeuille van Alterfin**, die bestaan uit interesten en commissies. In 2024 zijn deze inkomsten **met 28% gestegen** in vergelijking met 2023.

Deze stijging is volledig toe te schrijven aan de hogere inkomsten uit de interest op de uitstaande portefeuille. Dat deze inkomsten sterker gestegen zijn dan de kredietportefeuille tussen eind 2023 en eind 2024, komt doordat de interesten berekend worden over het gemiddelde volume van de portefeuille. Dit volume steeg met 24% in 2024, wat de aanzienlijke stijging van de daaraan gekoppelde inkomsten verklaart (zie punt 'Hogere gemiddelde uitstaande investeringen' in het hoofdstuk 'Onze duurzame financieringen', pagina 22).



Resultatenrekening in euro	2024	2023	Vershil 2024-2023
Financiële en operationele inkomsten	10.463.166	8.586.413	22%
Inkomsten uit de portefeuille van Alterfin	8.457.109	6.599.154	28%
Inkomsten uit de portefeuille onder advies van Alterfin	304.489	199.351	53%
Commissies op opdrachten rond technische assistentie	25.739	15.205	69%
Inkomsten uit beleggingen in euro	1.675.829	1.772.703	-5%
Financiële kosten	-4.960.606	-3.845.167²	29%
Financiële marge	5.502.560	4.741.246	16%
Operationele kosten	-3.419.533	-3.441.043	-1%
- Personeel	-2.495.726	-2.509.830	-1%
- Kantoor en marketing	-472.997	-477.493	-1%
- Diensten	-74.800	-122.986	-39%
- Kosten opvolging van de portefeuille	-87.183	-70.748	23%
- Kosten recuperatie achterstallige kredieten	-113.703	-58.995	93%
- Premies: verzekering en garanties op de portefeuille ³	-175.123	-200.991	-13%
Bruto operationele marge	2.083.027	1.300.204	60%
Waardeverminderingen op kredieten	-1.672.282	-1.589.166	5%
Recuperatie en terugname waardeverminderingen op kredieten	683.017	1.307.815	-48%
Waardeverminderingen op investeringen	-75.000	0	n.s.
Netto operationele marge	1.018.763	1.018.853	0%
Wisselkoersresultaat	-15.173	-41.238	-63%
Uitzonderlijk resultaat	9.600	242	n.s.
Jaarresultaat vóór belastingen	1.013.190	977.857	4%
Vennootschapsbelasting en andere belastingen	-174.156	-145.611 ²	20%
TE BESTEMMEN WINST	839.033	832.245	1%

Cijfers kunnen afgerond zijn.

¹ Resultaten vóór de goedkeuring door de gewone algemene vergadering van 2025. Deze cijfers kunnen dus nog gewijzigd worden. De definitieve resultaten worden op de website van de Nationale Bank van België gepubliceerd.

² Herclassificatie van 38.000 euro van de regel 'Belastingen' naar de sectie 'Financiële kosten'.

³ Herclassificatie van de lijn 'Premies: verzekering en garanties op de portefeuille' naar de sectie 'Operationele kosten'.

Naast de **inkomsten uit de portefeuille zijn ook de inkomsten uit de kredietportefeuille onder advies flink gestegen (+53%)**, voornamelijk door de toegenomen middelen van het Fefisol II-fonds.

De **inkomsten uit de beleggingen in euro** daarentegen zijn in 2024 **gedaald** in vergelijking met 2023, hoewel het gemiddelde rendement van deze beleggingen gestegen is. Deze daling valt door twee factoren te verklaren:

1. De **boekhoudkundige verwerking van bepaalde terugbetaalbare obligaties** werd herzien en het **rendement op een van onze verzekeringsproducten** werd aangepast, wat in 2024 leidde tot een uitzonderlijke kost van ongeveer 292.000 euro.
2. Het **volume van de beleggingen in euro** is gedaald. De negatieve impact daarvan wordt geschat op 168.000 euro.

Zonder de impact van deze twee factoren waren de inkomsten uit deze beleggingen met 20% gestegen.

Een andere post die onze resultaten negatief beïnvloed heeft, zijn de financiële kosten. In vergelijking met 2023 zijn deze kosten met 29% gestegen doordat niet alleen het volume van de schulden toenam, maar ook de gemiddelde kosten van die schulden. Want terwijl de interestvoeten in 2023 geleidelijk bleven stijgen, begonnen ze pas laat in 2024 te dalen. Daardoor bleef het positieve effect van deze daling beperkt.

Kortom, dankzij de stijging van de inkomsten uit de portefeuille en van de inkomsten uit het advies voor derde fondsen en ondanks de daling van onze inkomsten uit beleggingen in euro en de stijging van onze financiële kosten is de **financiële marge met 16% toegenomen** in vergelijking met 2023.

Naast deze mooie stijging zijn ook de operationele kosten gedaald, ondanks de groei van onze activiteiten en de inflatie. Deze daling valt te verklaren door bepaalde schaalvoordelen en een strikt beheer van de uitgaven. Op die manier sluiten we het jaar af met een **stijging van onze bruto operationele marge met 60%**.

STIJGING VAN DE NETTO WAARDEVERMINDERINGEN

De netto waardeverminderingen op onze kredieten zijn in 2024 gestegen in vergelijking met 2023. De volgende factoren liggen aan de basis van die stijging:

1. **De toename van de waardeverminderingen (+83.000 euro):** deze zijn in lijn met de groei van het volume van onze portefeuille. In verhouding tot deze portefeuille dalen de waardeverminderingen zelfs licht, namelijk van 1,65% van de bruto kredietportefeuille in 2023 naar 1,62% in 2024.
2. **Geen terugname van waardeverminderingen in 2024,** terwijl die in 2023 net uitzonderlijk hoog waren. De risico's verbonden aan de waardeverminderingen die in het verleden werden genomen, bestaan nog steeds, wat verklaart waarom er in 2024 geen terugnames plaatsvonden. Hoewel onze recuperaties gestegen zijn (+210.000 euro), daalde het totaal van de recuperaties en terugnames van waardeverminderingen met zo'n 625.000 euro.

Ondanks de negatieve impact van de netto waardeverminderingen kunnen we het boekjaar 2024 dankzij de aanzienlijke stijging van onze operationele inkomsten afsluiten met een **licht hogere winst dan in 2023**.

10 Perspectieven

Vorig jaar voorspelden we een moeilijke context getekend door een groot aantal crisissen. Helaas kwam onze voorspelling uit, en 2025 lijkt niet veel beter te worden. Dankzij onze 30 jaar lange ervaring weet Alterfin echter het hoofd te bieden aan deze nieuwe, onstabiele wereld.

Een wereld die stilaan het kookpunt bereikt

In de uiterst gespannen wereldpolitiek is de strijd voor sociale en milieurechtvaardigheid niet langer een prioriteit. Bij veel regeringen is het punt zelfs volledig van de agenda verdwenen. In heel wat landen werd internationale samenwerking dan ook sterk teruggeschoefd, met als meest opvallende voorbeeld de plotse en onverwachte ontmanteling van USAID in januari 2025.



Koffieproducente,
Laos
© Alterfin

Nochtans is ontwikkelingssamenwerking geen vorm van liefdadigheid! Het vormt een investering in een stabiele wereld en veerkrachtige samenleving. In deze context is het belangrijk dat organisaties zoals **Alterfin** en ngo's de handen ineenslaan. Samen moeten we nieuwe oplossingen bedenken waarmee we kunnen inspelen op de uitdagingen en behoeften, die trouwens alleen maar groter zullen worden.

Meer dan 30 jaar weerbaarheid

Dit jaar viert **Alterfin** haar 30-jarige bestaan. Al die tijd getuigde het **Alterfin**-model van een grote weerbaarheid, wat bevestigd wordt door de resultaten van 2024. De pijlers achter deze veerkracht zullen ons ook helpen bij de grote uitdagingen die ons nog te wachten staan:

Eerst en vooral een **rotsvaste toewijding aan onze missie en bijdrage aan sociale en milieurechtvaardigheid** (zie hoofdstuk 8). Als pioniers in de sector van de impactvolle investeringen ontwikkelden we een uniek systeem voor impactbeheer om onze doelstellingen te kunnen bereiken.

Ten tweede de **wil om gelijkgestemde mensen en organisaties met elkaar in verbinding te stellen**, om op die manier onze impact te vergroten en die van andere verenigingen te faciliteren (zie hoofdstuk 6).

Ten derde een team van **getalenteerde en gemotiveerde medewerkers** die gedreven worden door de unieke missie van **Alterfin**, namelijk een sterke ethiek en een streven naar impact.

Ten vierde het feit dat we **ons beleid, onze procedures en onze tools constant aanpassen** aan de toenemende moeilijkheden van onze operationele context.

En tot slot het **vermogen om een robuuste investeringsportefeuille uit te bouwen**. De voorbije 30 jaar hebben we aan de hand van geschikte financiering en ondersteuning op maat bewezen achter de ontwikkeling van organisaties te staan. Tegelijk hebben we ook bewezen dat deze organisaties op hun beurt voor duurzame ontwikkeling zorgen. Zo bieden ze miljoenen micro-ondernemers en kleine landbouwers de kans om hun levensonderhoud te verbeteren.

Wat mogen we in 2025 verwachten?

Voor **Alterfin** breekt met de geplande verwerving van het **statuut van 'grootschalige AICB'** een nieuwe ontwikkelingsfase aan (zie bijlage 4). Hiermee kunnen we niet alleen onze portefeuille uitbreiden, maar ook meer advies verlenen aan andere partijen. Met het oog op dit statuut zullen we de nodige inspanningen leveren om te **voldoen aan de vereisten van de FSMA** (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Daarnaast moeten we onze werking aanpassen aan de recente **Digital Operational Resilience Act (DORA)**.

Deze zaken vergen tijd en inspanning, maar zullen onze organisatie sterker maken, de deur openen naar nieuwe mandaten en samenwerkingen en uiteindelijk onze impact vergroten.

Daarvoor moeten we blijven innoveren. In 2025 doen we dat aan de hand van verschillende initiatieven:

- Verdere ontwikkeling van het **Oxfam Women in Enterprise Fund**, ons partnerschap met Oxfam gericht op vrouwen en landbouw.
- Uitwerking van een **nieuwe impactstrategie** gebaseerd op de lessen uit de voorbije 30 jaar, maar ook aangepast aan de nieuwe context.

- Verdubbeling van de inspanningen voor milieu-rechtvaardigheid door de **nieuwe milieustrategie** die we in 2024 uitwerkten, en ons **Actieplan 2025** te implementeren.
- Opstart van **belangrijke partnerschappen op het vlak van impactbeheer**: enerzijds met de KU Leuven om een beter beeld te krijgen van de impact van **microfinanciering**, en anderzijds met het CGAP-netwerk, waar we onze expertise in impactbeheer zullen delen met de sector van ontwikkelingssamenwerking.
- Uitbreiding van de **technische assistentie** voor onze partners dankzij een nieuwe fase van het SSNUP-programma en meer middelen voor het 'BIO Invest'-fonds. Daarnaast stelt het nieuwe BRIDGE-programma ruim 50 partners in staat een doeltreffende digitale strategie te ontwikkelen en uit te rollen (in partnerschap met Lightful en gefinancierd door Small Foundation).

Ten slotte zullen we in het kader van ons 30-jarige bestaan een **speciale campagne** voeren met twee partners die **Alterfin** mee hebben opgericht: **Rikolto** en **Humundi** (het vroegere SOS Faim).

In een wereld waar ethiek en politieke integriteit steeds vaker in vraag worden gesteld, blijft **Alterfin** meer dan ooit achter haar ideaal staan, namelijk streven naar een eerlijke en rechtvaardige wereldorde, waar alle mensen in harmonie kunnen samenleven. Waar internationale solidariteit geen hol begrip is en waar sociale en milieurechtvaardigheid een absolute prioriteit blijft.

We danken alle organisaties en mensen die ons de voorbije 30 jaar hebben gesteund en kijken nu al uit naar de volgende mijlpaal!

Bijlage 1: glossarium

Partners verwijst naar alle organisaties die een lening van **Alterfin** ontvangen of die een lening ontvangen van een derde waarvoor **Alterfin** als adviseur optreedt, en naar alle partners waarvoor **Alterfin** een operationeel financieel vast actief heeft.

De bruto kredietportefeuille van **Alterfin** verwijst naar het uitstaande hoofdsaldo van alle leningen aan partners beheerd door **Alterfin**, met inbegrip van de lopende leningen en leningen met wanbetalingen. De bruto kredietportefeuille omvat niet de leningen die afgeschreven zijn, en ook niet de interesten op lopende leningen of leningen met wanbetalingen.

De financiële vaste activa bestaan voornamelijk uit kleine deelnames in andere entiteiten, met als uiteindelijk doel om de activiteiten en missie van **Alterfin** te ondersteunen.

De totale investeringsportefeuille onder beheer van Alterfin verwijst naar de som van de bruto kredietportefeuille van **Alterfin** en de financiële vaste activa.

De totale kredietportefeuille onder advies van Alterfin verwijst naar het uitstaande hoofdsaldo van alle lopende leningen van partners. Deze leningen werden toegekend door derden die adviesdiensten ontvangen van

Alterfin, met inbegrip van de lopende leningen en leningen met wanbetalingen.

De totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin verwijst naar de som van de totale portefeuille onder beheer van **Alterfin** en de portefeuille onder advies van **Alterfin**.

De netto kredietportefeuille van Alterfin verwijst naar de bruto kredietportefeuille van **Alterfin** na aftrek van de voorzieningen (of waardeverminderingen) voor potentiële wanbetalingen.

Geherstructureerde leningen zijn leningen waarvan de oorspronkelijke terugbetalingsvoorwaarden gewijzigd zijn, bijvoorbeeld door de looptijd te verlengen.

Leningen met betalingsachterstand zijn leningen met achterstallige betalingen.

Het wisselkoersrisico verwijst naar het risico op financieel verlies door schommelingen in de wisselkoersen van internationale investeringen met meerdere valuta. Er bestaat een verzekering tegen dit risico, maar die is duurder in onzekere economische tijden en/of wanneer de wisselkoersen volatiel zijn.

Bijlage 2: aanvullende informatie voor het hoofdstuk 'Onze impact'

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: **Alterfin CV**
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
5493007UEXF0EDW8LO56

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☐ Geen
☐ Er zal een minimumaandeel duurzame beleggingen me een milieudoelstelling worden gedaan: ____%	☐ Het product promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ____% duurzame behelzen
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☒ Het zal minimaal duurzame investeringen doen met een sociale doelstelling: 99,76%.	☐ Het promoot E/S-kenmerken, maar zal geen duurzame beleggingen doen

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

De sociale doelstellingen die **Alterfin** nastreeft, hebben betrekking op armoedebestrijding zoals bedoeld in haar missie om gemeenschappen met een laag inkomen in lage- en middeninkomenslanden van dienst te zijn. We meten de sociale doelstellingen van ons financiële product door middel van 4 impactpijlars:

- Financiële inclusie voor niet-bankierende of niet-bediende bevolkingsgroepen
- Markttoegang voor kleine boeren
- Ontbrekende middeninvesteringen ter ondersteuning van plattelandsondernemingen
- Investerings in duurzame landbouw ondersteunen

Het fonds wijst geen referentie aan om het behalen van deze sociale kenmerken te beoordelen. Voor gedetailleerde resultaten verwijzen we naar het hoofdstuk 'Onze impact' in ons jaarverslag.

• Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Zie het gedeelte 'Onze impact in cijfers' in het hoofdstuk 'Onze impact' op pagina 39 dat onze prestaties op onze 4 impactpijlars weergeeft en wordt aangevuld met diepgaande impactevaluaties van geselecteerde investeringen om onze sociale impact aan te tonen.

• En in vergelijking tot voorafgaande perioden?

NVT

• Op welke wijze hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het beha/en van duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het fonds gebruikt de uitsluitingenlijst van de IFC en de OPEC (die op verzoek kan worden verstrekt) om ervoor te zorgen dat investeringen geen significante schade toebrengen aan duurzame beleggingsdoelstellingen. Daarnaast heeft **Alterfin** een op maat gemaakte Environmental & Social (E&S) due diligence tool ontworpen om het risico en de impact van investeringen te meten. Alle investeringen voldeden aan de uitsluitingenlijst en brachten geen schade toe aan milieu- en sociale beleggingsdoelstellingen door middel van een uitgebreide E&S-beoordeling.



Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

--- Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het fonds maakt geen gebruik van Principle Adverse Impacts on Sustainability-factoren zoals gedefinieerd in de EU Taxonomy om het risico te meten, omdat deze indicatoren niet relevant zijn voor de sociale beleggingsdoelstelling van het fonds. Het houdt bij zijn beleggingsbeslissingen wel rekening met zijn eigen duurzaamheidsrisico's, zoals beschreven in ons beleid voor milieu- en sociale risico's dat beschikbaar is op onze website (nl.alterfin.be/page/informatie-over-duurzaamheid).

--- Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

De aangepaste E&S-tool van **Alterfin** omvat relevante onderdelen van de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, IFC Performance Standards en sector-specifieke normen zoals FAO Environmental and Social Sustainability Standards voor zover van toepassing op de aard van de investeringen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Het financiële product houdt geen rekening met de belangrijkste negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, aangezien deze niet gekoppeld zijn aan de missie van armoedebestrijding. **Alterfin** houdt echter wel rekening met haar eigen ESG-risico's in haar investeringsbeslissingen, zoals uiteengezet in het beleid voor milieu- en sociale risico's, dat beschikbaar is op de website van **Alterfin**: nl.alterfin.be/publicaties/sustainability-risk-policy.

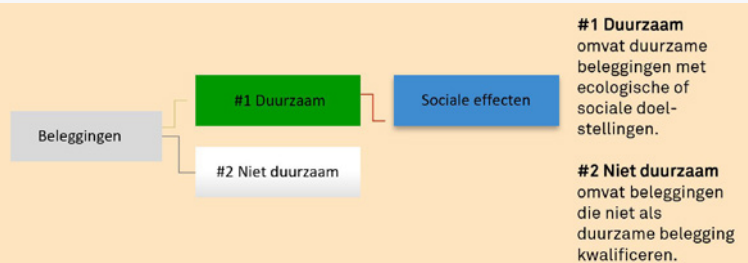
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode te weten: 2024

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
FEFISOL II	Funds & Social Investments	1,86%	Africa
FINANCIERA FDL S.A.	Microfinance	0,65%	Nicaragua
MUSONI SERVICES	Microfinance	0,23%	International
KAMPANI	Funds & Social Investments	0,19%	International
MTX	Funds & Social Investments	0,18%	International
SIDI	Funds & Social Investments	0,08%	International
ETHIQUABLE	Sustainable Agriculture	0,05%	International
Fortalecer	Microfinance	0,01%	Peru
PRISMA	Microfinance	0,00%	Peru

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

- Hoe zag de activa-allocatie eruit?



99,76% van onze investeringen zijn duurzaam met een sociale doelstelling in lijn met de missie van **Alterfin** en 0,24% van onze investeringen kwalificeren niet als duurzaam.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

- In welke economische sectoren werd belegd?

Van de 99,76% duurzame investeringen, zijn 25,5% voor Agri KMO, 71,9% voor Microfinanciering en 2,5% voor Fondsen & Sociale Investerings, allemaal gekwalificeerd als #1A Duurzaam met een sociale doelstelling in lijn met de missie van **Alterfin**.



- In welke mate waren duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

De missie van **Alterfin** is armoedebestrijding en is als zodanig 99,76% sociaal en komt niet overeen met de zes milieudoelstellingen van de Taxonomie die zijn: (1) beperking van klimaatverandering, (2) aanpassing aan klimaatverandering, (3) duurzaam gebruik en bescherming van water en mariene hulpbronnen, (4) overgang naar een circulaire economie, (5) preventie en bestrijding van vervuiling en (6) bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

- Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie?

☐ Ja:

☐ Fossiele brandstoffen ☐ Nucleaire energie

☒ Nee

- Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten? [Geen](#)

- Hoe verhiel het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes? [NVT](#)



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie? Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen? [NVT](#)



Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen? [99,76%](#)



Welke beleggingen vielen er onder 'niet duurzaam'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

[0,24%](#) van onze investeringen worden beschouwd als Niet Duurzaam. Ze vormen onze liquiditeitsreserve die wordt gebruikt voor operationele dagelijkse betalingen, zonder enige milieu- of sociale bescherming.

Welke maatregelen zijn genomen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen tijdens de referentieperiode?

- Alle investeringen ondergingen een E&S Due Diligence ontworpen om de unieke kenmerken van de investeringen van **Alterfin** te beoordelen.
- Alle investeringen voldoen aan de IFC en OPEC uitsluitingenlijst.
- **Alterfin** ondernam een impactevaluatie van een van haar investeringen om de sociale impact te begrijpen, zoals aangetoond in het jaarverslag.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark voor duurzaamheid?

- In welk opzicht verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex? [NVT. Alterfin gebruikt geen referentiebenchmark.](#)
- Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling? [NVT. Alterfin gebruikt geen referentiebenchmark.](#)
- Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark? [NVT. Alterfin gebruikt geen brede marktindex.](#)
- Hoe presteerde dit financiële product in vergelijking met de brede marktindex? [NVT. Alterfin gebruikt geen brede marktindex.](#)



Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de duurzame doelstelling behaalt.

¹ Activiteiten met betrekking tot fossiel gas en/of kernenergie voldoen alleen aan de EU Taxonomie als ze bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering («mitigatie van klimaatverandering») en geen significante schade toebrengen aan een van de doelstellingen van de EU Taxonomie - zie de toelichting in de linkermarge. De volledige criteria voor economische activiteiten op het gebied van fossiele en kernenergie die voldoen aan de EU-Taxonomie zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Bijlage 3: externe audit

We hebben een commissaris de opdracht gegeven om de financiële situatie van de coöperatie, de jaarrekening en de conformiteit van de jaarrekening met het Belgisch Wetboek van vennootschappen en verenigingen, alsook de statuten te controleren. De commissaris wordt door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders benoemd uit de leden – natuurlijke of rechtspersonen – van het Belgisch Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de commissaris zijn wettelijk vastgelegd.

- De jaarlijkse algemene vergadering bepaalt het aantal commissarissen en hun ereloon in overeenstemming met de wet.
- De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare opdracht van drie jaar. Zij kunnen alleen om gegronde redenen ontslagen worden door de algemene vergadering.
- Het Comité voor Audit, Financiën en Risicobeheer beoordeelt de efficiëntie, onafhankelijkheid en objectiviteit van de externe auditor op de volgende domeinen:
 - de inhoud, kwaliteit en perspectieven van de belangrijkste plannen en rapporten van de externe auditor, en dan vooral de plannen en rapporten waarin de audits van de door **Alterfin** geïdentificeerde risico's samengevat worden;
 - de interactie met de externe auditor tijdens vergaderingen van het comité;
 - de betrouwbaarheid van de externe auditor in het kader van de verwerking van de fundamentele boekhoudbeginselen;
 - de levering van andere diensten dan audits.

Voor het boekjaar dat op 31 december 2024 afloopt, werden professionele diensten geleverd door Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Bolwerklaan 21 b8, 1210 Brussel, België, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Brussel onder het ondernemingsnummer 0428.837.889, en haar gelieerde ondernemingen.

De opdracht van Forvis Mazars begon op de datum van de jaarlijkse algemene vergadering van 20 april 2024. Forvis Mazars is commissaris van de rekeningen van de coöperatie voor een periode van drie jaar. De opdracht eindigt na afloop van de jaarlijkse algemene vergadering in 2027, wanneer de jaarrekening van 2026 goedgekeurd wordt.

Bijlage 4: berekening van de activa onder beheer en impact op het statuut bij de FSMA

Sinds 2010 is **Alterfin** erkend als ontwikkelingsfonds, krachtens de wet van 1 juni 2008, die een belastingvermindering invoerde voor deelnemingen in ontwikkelingsfondsen voor **microfinanciering** actief in ontwikkelingslanden.

In 2014, na de omzetting van de Richtlijn 2011/61/EU in de Belgische wet betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders van 19 april 2014 (de "AICB-wet"), heeft **Alterfin**, een alternatieve instelling voor collectieve belegging ("AICB"), een aanvraag ingediend bij de autoriteit voor financiële diensten en markten ("FSMA") voor registratie op de AICB-lijst. Als gevolg hiervan heeft de FSMA **Alterfin** geregistreerd als beheerder van zelfbeheerde, kleinschalige AICB onder Belgisch recht, in overeenstemming met artikel 106 van de AICB-wet. Die bepaling beschouwt een AICB als kleinschalig wanneer de activa onder beheer

(assets under management of “AuM”) niet meer bedragen dan 100 miljoen euro wanneer een hefboomeffect wordt toegepast. De methode voor de berekening van AuM wordt verder omschreven in artikelen 2, 7 en 8 van Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013.

Dankzij de status van **Alterfin** als ontwikkelingsfonds en als zelfbeheerde, kleinschalige AICB kon de onderneming een reglementaire afwijking genieten. Meer bepaald kende **Alterfin** een vrijstelling van enkele bepalingen van de AICB-wet en had het geen FSMA-vergunning nodig om haar activiteiten uit te oefenen. Overeenkomstig artikel 107 van de AICB-wet diende **Alterfin** zich enkel te registreren bij de FSMA via een kennisgeving, in plaats van een formele goedkeuring te verkrijgen.

Sinds september 2024 is **Alterfin** in gesprek met de FSMA over de berekening van haar AuM in overeenstemming met de relevante wettelijke bepalingen. In januari 2025 concludeerde **Alterfin**, onder begeleiding van de FSMA, dat haar AuM voortaan meer dan 100 miljoen euro bedraagt (zie tabel hieronder). Deze berekening, gebaseerd op de geldende wetgeving, omvat zowel het balanstotaal als de nominale waarden van alle off-balance swaps en derivaten. Hoewel het Ministerie van Financiën in januari 2025 de status van **Alterfin** als ontwikkelingsfonds met nog eens vijf jaar heeft verlengd, vereist het voorziene verlies van de status als kleinschalige beheerder van een AICB nu dat **Alterfin** een FSMA-vergunning aanvraagt en voldoet aan meer uitgebreide rapportageverplichtingen.

In overleg met en onder toezicht van de FSMA bereidt **Alterfin** zich voor op de overgang naar het regime van een grootschalige AICB (of klassieke AICB), met bijbehorende verplichtingen. De FSMA heeft geadviseerd dat dit migratieproces tussen zes en twaalf maanden kan duren, en in uitzonderlijke omstandigheden, tussen achttien en vierentwintig maanden. Tijdens deze overgangsperiode zal **Alterfin** haar activiteiten gewoon voortzetten.

Berekening activa onder beheer (AuM), in euro *	
Totaal Activa	168.581.348
Valutarisico-afdekking	41.717.841
Interest Rate Swaps	26.882.753
Totaal activa onder beheer op 31/12/2024	237.181.942

* Volgens de definitie van FSMA

Alterfin CV
Liefdadigheidsstraat 18-26
B-1210 Brussel
☎ +32 (0)2 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be

