A smiling woman in traditional attire, including a red and pink striped shirt, a dark skirt with red and yellow stripes, and multiple necklaces and bracelets. She is holding a large, dark, woven basket. The background shows a wooden structure with stacked logs.

RAPPORT ANNUEL 2017

alterfin 

Investissons dans
le développement durable



AU SOMMAIRE

4	HIGHLIGHTS 2017
5	AVANT-PROPOS
6	NOTRE MISSION
8	NOS FINANCEMENTS DURABLES
16	CONTRIBUER À UN MONDE MEILLEUR
32	PERFORMANCE FINANCIÈRE
40	ÉQUIPE, GOUVERNANCE ET EXPERTS
42	PERSPECTIVES 2018

Colophon

Rédaction	Irène Angot, Georges Karras, Audrey Timmermans, Jean-Marc Debricon et Caterina Giordano
Relectures	Alex Tack, Hugo Couderé, Julie Depelchin, Karin Huffer et le Conseil d'Administration
Mise en page	Georges Karras
Images	© Alterfin, sauf p. 6 et p. 28 © Blueyou, p. 22 © Pro Mujer, p. 24 © COMSA.
Impression	Albe De Coker

HIGHLIGHTS 2017

6.017 COOPÉRATEURS EN BELGIQUE

61 millions d'euros de capital
20 millions d'euros gérés pour des tiers

155 INVESTISSEMENTS DURABLES

70 millions d'euros d'encours fin 2017
49 millions d'euros déboursés en 2017
34 pays
71 organisations actives dans l'agriculture durable
78 institutions de microfinance

1.826.736 FAMILLES TOUCHÉES VIA NOS PARTENAIRES

116.705 familles touchées directement par Alterfin
64% des familles vivent en zone rurale
55% des personnes touchées sont des femmes



AVANT- PROPOS

Chers lecteurs et lectrices,

2017 voit Alterfin renouer avec des résultats financiers positifs, tout en renforçant sa portée sociale. La politique de mise en place de nouvelles procédures, entamée en janvier 2015, s'est poursuivie, de même que l'épuration progressive des prêts non-performants. De nouvelles recrues pleines de talents se sont ajoutées à l'équipe afin de développer davantage nos activités.

Aujourd'hui, nos actions se sont élargies avec un capital et des fonds sous gestion plus importants ce qui nous permet de financer plus de partenaires dans plus de pays et de toucher ainsi le nombre record de 116.705 bénéficiaires directs. C'est notamment en Asie et en Afrique que notre travail s'est le plus développé en 2017 (voir p. 10).

À bien des égards, 2017 est une année riche en résultats positifs:

- montant de capital en hausse,
- plus de partenaires dans nos pays d'opération,
- montant le plus élevé de déboursements au cours de l'année,
- présence historiquement la plus importante en Afrique et en Asie,
- montant record de résultat net,
- nombre record de bénéficiaires dans nos pays d'opération.

Promouvoir le développement durable dans les pays à faibles revenus et en zone rurale reste une activité requérant une solide expertise, de la patience, une bonne gestion des risques et surtout un engagement infaillible à produire de l'impact sur le long terme. Pour paraphraser John F. Kennedy, nous ne menons pas à bien cette activité parce qu'elle est facile, mais parce qu'elle est difficile, parce qu'elle est importante et qu'elle contribue à l'amélioration des conditions de vie d'un nombre croissant de bénéficiaires.

Rien de ceci ne serait possible sans le soutien des 6.000 coopérateurs qui continuent de nous faire confiance. Je les remercie au nom de toute l'équipe et de tous nos partenaires.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jean-Marc Debricon'.

Jean-Marc Debricon
Directeur général

NOTRE MISSION

REVUE ET CORRIGÉE

Après plus de 20 ans d'activité, Alterfin a revu sa mission, pour mieux refléter son engagement auprès des personnes et communautés socialement et économiquement défavorisées, qui restent la cible de toutes ses activités et ses efforts. Cette nouvelle mission exprime le besoin d'accompagner ses partenaires autrement qu'avec les seuls outils financiers pour en promouvoir le développement et donc leur capacité d'avoir un impact sur la vie de leurs bénéficiaires. Alterfin ouvre aussi les portes à de nouveaux secteurs, en ligne avec sa triple mission : financière, sociale et aussi environnementale. Enfin, Alterfin s'inscrit comme acteur du développement et a décidé d'adopter comme référence les Objectifs de Développement Durable; le nouvel ensemble d'objectifs mondiaux pour éradiquer la pauvreté, protéger la planète et garantir la prospérité pour tous. Ces objectifs sont uniques et lancent un appel à l'action à tous les pays, mais aussi à la formation de partenariats public-privé, en vue de promouvoir la prospérité tout en protégeant la planète.

NOTRE NOUVELLE MISSION

Alterfin vise à améliorer les moyens de subsistance et les conditions de vie des personnes et communautés socialement et économiquement défavorisées, principalement dans les zones rurales des pays à faible et moyen revenu dans le monde entier.

Pour ce faire, Alterfin fournit des services financiers et non financiers à ses partenaires en:

- 1 mobilisant des fonds principalement auprès d'investisseurs individuels et d'institutions socialement responsables;
- 2 structurant et promouvant des investissements éthiques et durables;
- 3 développant des réseaux avec des organisations qui partagent les mêmes valeurs.

Grâce à cela, Alterfin contribue aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies.



EN PAGE 28
Découvrez Blueyou, le premier financement d'Alterfin
en pêche et aquaculture durables.

NOS FINANCEMENTS DURABLES

LE PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS D'ALTERFIN EN 2017

70 MILLIONS D'EUROS D'ENCOURS
49 MILLIONS D'EUROS DÉBOURSÉS
155 ORGANISATIONS
34 PAYS

**NOUVEAUX PAYS EN 2017:
 LE TADJIKISTAN, LE
 KIRGHIZSTAN, LE MYANMAR
 ET LES PHILIPPINES**



**FRUITS DE LA PASSION
 ET ASPERGES:
 NOUVEAUX PRODUITS
 FINANCÉS AU PÉROU**



**LA PÊCHE ET
 L'AQUACULTURE
 DURABLES POUR
 LA PREMIÈRE FOIS
 FINANCÉES PAR
 ALTERFIN EN 2017**



**L'HUILE DE COCO
 DU KENYA,
 NOUVEAU
 PRODUIT
 FINANCÉ EN 2017**



**pays où Alterfin est
 active en 2017**

INVESTISSEMENTS EN MILLIONS D'EUROS	2015	2016	2017
Portefeuille Alterfin	46,2	48,5	49,4
Portefeuille géré pour des tiers	12,9	18,8	20,4
TOTAL GÉRÉ PAR ALTERFIN	59,1	67,3	69,8

LE PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS DURABLES D'ALTERFIN

Le portefeuille d'investissements gérés par Alterfin, répartis sur 155 partenaires dans 34 pays, s'élève à 69,8 millions d'euros à la fin de l'année 2017. La majorité de ces investissements (71%) provient directement du capital social d'Alterfin ('Portefeuille Alterfin'), tandis que le reste est constitué de fonds de tiers gérés par Alterfin ('Portefeuille géré pour des tiers').

Le portefeuille Alterfin s'élève donc à 49,4 millions d'euros fin 2017, en hausse de 2% par rapport à l'année antérieure, tandis que les fonds de tiers s'élèvent à 20,4 millions d'euros au 31 décembre 2017 (+8% par rapport à 2016).

Le portefeuille total, ici exprimé en euro, est cependant composé à 72% d'investissements réalisés en dollar (soit directement, soit par la suite convertis en monnaie locale, voir partie 'Monnaies locales' en p. 14). L'euro ayant fortement augmenté face au dollar américain au cours de l'année, la conversion de notre portefeuille dollarisé en euro sous-estime le volume réel du portefeuille géré par Alterfin fin 2017. Ainsi, alors que la croissance de ce dernier exprimé en euro est de 4%, elle est de 18% en dollar (et donc plus fidèle à la réalité).

La distribution sectorielle du portefeuille en fin d'année reste similaire à 2016: 53% des investissements sont à disposition d'institutions de microfinance et 44% auprès d'organisations orientées vers l'agriculture familiale durable. Les 3% restants sont alloués à des fonds d'investissement social qui sont actifs dans les deux secteurs. Notons cependant que la gamme de produits

agricoles a augmenté avec l'introduction de la pêche et l'aquaculture durables, l'huile de coco, les asperges, et les fruits de la passion (voir carte du monde en p. 8 et 9).

Le volume de portefeuille présenté précédemment correspond à la photographie de nos investissements au 31 décembre 2017. Le montant des déboursements réalisés au cours de l'année reflète pour sa part l'activité annuelle d'Alterfin, et atteint 48,7 millions d'euros en 2017, soit 16% de plus qu'en 2016. L'aspect intéressant ici relève de la répartition sectorielle de ces déboursements: 61% est alloué à des partenaires en agriculture durable, tandis que 39% concerne des partenaires en microfinance.

Dans le secteur agricole, notre activité de prêts suit les saisons des chaînes de valeurs agricoles financées. Celles-ci peuvent être très courtes, comme dans le cas du café au Laos, justifiant le décaissement d'une ligne de crédit en fin d'année qui sera entièrement remboursée au cours des mois suivants. Elles peuvent également être beaucoup plus longues, comme l'huile de coco kenyane pour laquelle le financement maintient un encours tout au long de l'année. Cet état de fait occasionne une saisonnalité de notre portefeuille agricole qui explique la variation notable du portefeuille total d'Alterfin au cours de l'année. Cette variation est accentuée par la prépondérance de cultures dans certaines zones géographiques (p. ex. café en Amérique centrale) qui rythme les déboursements et le volume du portefeuille, bien que temporairement.

Réduire cette saisonnalité du portefeuille par l'introduction de nouvelles cultures agricoles avec un besoin de financement complémentaire à celles déjà existantes dans notre portefeuille représente l'un des objectifs pour les années à venir.

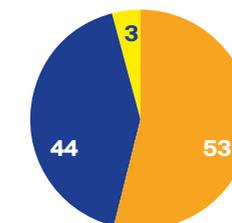
Enfin, Alterfin a consolidé son soutien à des partenaires existants via des prises de participation au capital, tant en microfinance

(MUSONI, une institution de microfinance kenyane, basant ses opérations sur des technologies nouvelles) qu'en agriculture familiale durable (FECCEG et VERT, des organisations travaillant avec des petits producteurs respectivement de cannes à sucre au Guatemala et de fruits et légumes au Kenya). Ces investissements ont été réalisés par des fonds de tiers, illustrant la complémentarité des outils à disposition d'Alterfin, et ce dans l'optique de répondre aux besoins évolutifs des partenaires.

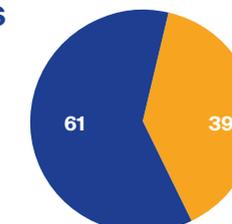


Des cultivateurs de haricots au Kenya financés par Alterfin via le fonds Fefisol.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR AU 31/12/2017 (en %)



RÉPARTITION DES DÉBOURSEMENTS SUR L'ANNÉE PAR SECTEUR (en %)



ORGANISATION ET GESTION DU PORTEFEUILLE

Le développement du portefeuille a été appuyé par une équipe renforcée grâce à l'arrivée de nouveaux chargés d'investissement. Une personne nous a rejoints pour se dédier aux investissements en Amérique latine, où notre portefeuille se concentre, et deux autres sont venues supporter l'élargissement de nouvelles régions asiatiques : le Sud-Est asiatique et l'Asie centrale, où notre activité restait jusqu'alors relativement limitée.

Pour assurer la gestion d'une équipe en croissance et centraliser la coordination et la planification d'un portefeuille en augmentation et de plus en plus diversifié, deux nouvelles fonctions ont été créées: Responsable des Investissements et Analyste du Portefeuille.

De plus, Alterfin, forte d'une expertise consolidée au fil des ans, mène un travail continu d'amélioration des politiques, procédures et outils d'investissement afin de mieux appréhender les caractéristiques et les risques des institutions financées. À ce titre, en 2017, Alterfin a testé un nouvel outil d'analyse de la performance sociale des institutions de microfinance, développé en concertation avec d'autres investisseurs sociaux. Une politique de suivi de l'activité de nos partenaires a également été mise en place pour mieux évaluer l'évolution des risques inhérents à chaque investissement.

L'harmonisation de la gestion du portefeuille a donc favorisé son expansion, accompagnée d'une diversification géographique, garante d'une meilleure maîtrise du risque.

FOCUS RÉGIONAL

AFRIQUE

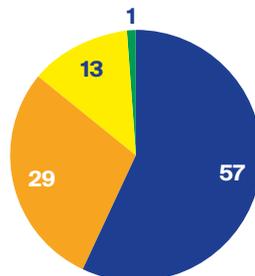
Depuis 2011 et jusqu'à l'an passé, le continent africain faisait l'objet de financements principalement via Fefisol, un fond dédié à l'Afrique dont Alterfin gère une partie des investissements. En 2017, Alterfin a travaillé au développement de son propre portefeuille sur ce continent. De fait, les financements dédiés à l'Afrique ont connu une forte augmentation cette année (+47% sur le portefeuille exprimé en dollar), atteignant pour la première fois plus de 20 millions d'euros en fin d'année, répartis sur 13 pays auprès de 35 partenaires, eux-mêmes travaillant avec plus de 174.000 bénéficiaires.

Ce développement a soutenu la croissance de l'ensemble du portefeuille géré par Alterfin, tout en permettant une meilleure redistribution géographique de ce dernier puisque l'Afrique représente désormais 29% de l'ensemble des financements contre 24% en 2016.

Observons enfin que les investissements réalisés sur le continent africain ont une portée bien plus large que sur les autres continents. C'est particulièrement saisissant dans le secteur de la microfinance où le prêt moyen octroyé aux clients d'une institution de microfinance y est plus faible qu'ailleurs (310 euros, contre 1.098 euros en Amérique latine par exemple). En conséquence, un

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (en %)

- Amérique latine
- Afrique
- Asie
- International



même montant octroyé par Alterfin touche potentiellement beaucoup plus de personnes en Afrique qu'ailleurs. Concrètement en 2017, 52% des bénéficiaires finaux de nos investissements en microfinance se trouvent en Afrique, tandis que seul 32% de notre portefeuille total y est déployé.

ASIE

L'Asie a soutenu l'augmentation du portefeuille en 2017 : 8 nouveaux partenariats ont vu le jour dans 4 pays où les activités d'Alterfin ne s'étaient encore jamais déployées (voir carte en p. 8 et 9).

Le portefeuille asiatique a donc connu une forte hausse annuelle: celle-ci s'est principalement appuyée sur le secteur de la microfinance. Les investissements dans le secteur de l'agriculture durable en Asie figurent sur la feuille de route pour 2018, tout autant que des investissements dans de nouveaux pays de ce continent. Fin 2017, l'Asie représentait 12% du portefeuille Alterfin contre seulement 4% fin 2016. Alterfin est désormais présente dans 7 pays asiatiques, soutenant les activités de 14 partenaires (contre 6 partenaires dans 3 pays l'an passé).



L'Asie représente désormais 12% du portefeuille d'investissement d'Alterfin contre 4% en 2016.



AMÉRIQUE LATINE

La majorité de notre portefeuille reste concentré en Amérique latine, à hauteur de 58%. Notons néanmoins une franche réduction de son poids relatif en ligne avec le contre-poids exercé par l'Asie et l'Afrique, comme évoqué précédemment. Ce portefeuille est par ailleurs bien diversifié en termes de pays, au nombre de 13, mais aussi de secteurs et de produits: le secteur de l'agriculture durable se décline ainsi en une gamme de 11 produits agricoles (contre 7 en Afrique et 3 en Asie).

Enfin, soulignons qu'au cours de l'année 2017, notre portefeuille en Amérique latine s'est orienté vers la consolidation de partenariats historiques, mais aussi vers l'amélioration de la qualité du portefeuille.

MONNAIES LOCALES

Un élément remarquable de l'évolution des activités d'Alterfin est l'introduction continue de nouvelles monnaies locales dans lesquelles Alterfin réalise ses prêts. Ceci est essentiel pour nos partenaires en microfinance pour qui l'activité financière (microcrédit, micro-épargne, assurance, etc.) est entièrement réalisée en monnaie locale. Pour répondre à leurs besoins, Alterfin s'emploie donc à octroyer des prêts en monnaie locale en se couvrant contre le risque de change via des mécanismes moins coûteux que ceux à disposition des institutions de microfinance.

A la fin de l'année, Alterfin est en mesure de proposer à ses partenaires en microfinance 14 monnaies locales, en alternative au dollar et à l'euro, contre 11 l'an passé.

QUALITÉ DU PORTEFEUILLE

En 2017, la qualité du portefeuille est restée au cœur des préoccupations d'Alterfin. Bien que le risque soit inhérent à notre activité, de par les caractéristiques de certains partenaires (notamment de petites organisations à fort impact social mais parfois vulnérables à des chocs extérieurs), la prévention des défauts constitue un axe déterminant dans la gestion du portefeuille.

La qualité du portefeuille s'est significativement améliorée en 2017. De fait, le montant total du portefeuille à risque, incluant tous les prêts en défaut, s'élève à 12% du portefeuille total, contre 18% un an auparavant.

Après avoir déduit les réductions de valeur prises sur ces prêts, ce même portefeuille à risque s'élève à 3% du portefeuille total net. De plus, pour la quasi-totalité des prêts en défaut n'ayant pas encore fait l'objet de réductions de valeur, ou seulement partiellement, Alterfin dispose de garanties lui assurant la récupération de la valeur du crédit en défaut à terme.

Le risque résiduel est donc extrêmement limité (0,42% du portefeuille Alterfin), d'autant plus qu'il est concentré dans un partenaire de microfinance dont le remboursement a été rééchelonné en concertation avec tous les investisseurs. Ceci devrait lui permettre

de s'adapter à des changements soudains de législation locale tout en garantissant la continuité de son travail de soutien à ses clients. Alterfin est certaine que la situation sera entièrement normalisée au cours du premier semestre 2018.

L'amélioration de la qualité du portefeuille en 2017 est en outre liée à de nombreux remboursements relatifs à des crédits en défaut, dont certains avaient fait l'objet de réductions de valeur (voir Performance financière de p. 32 à p. 39), réduisant d'autant le portefeuille à risque. D'autre part, Alterfin a fait le choix de sortir de son portefeuille des prêts en défaut jugés désormais irrécupérables. Cette suppression n'a pas eu d'impact en termes de charges financières en 2017 puisque ces crédits avaient déjà été entièrement réduits de valeur précédemment.

CONTRIBUER A UN MONDE MEILLEUR

LA PERFORMANCE SOCIALE D'ALTERFIN EN MODE OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Avec ses financements durables, Alterfin souhaite améliorer la qualité de vie de milliers de familles et contribuer aux nombreux Objectifs de Développement Durable (ODD) établis par les Nations Unies, en ligne avec sa nouvelle mission.

Dans cette partie, vous trouvez un aperçu des principales actions entreprises par Alterfin et ses partenaires afin de contribuer positivement aux nombreux enjeux sociaux, financiers et environnementaux. Pour chaque objectif, nous présentons une description de nos actions, des indicateurs clés, ainsi qu'un exemple sur le terrain.

LES 17 OBJECTIFS

DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable

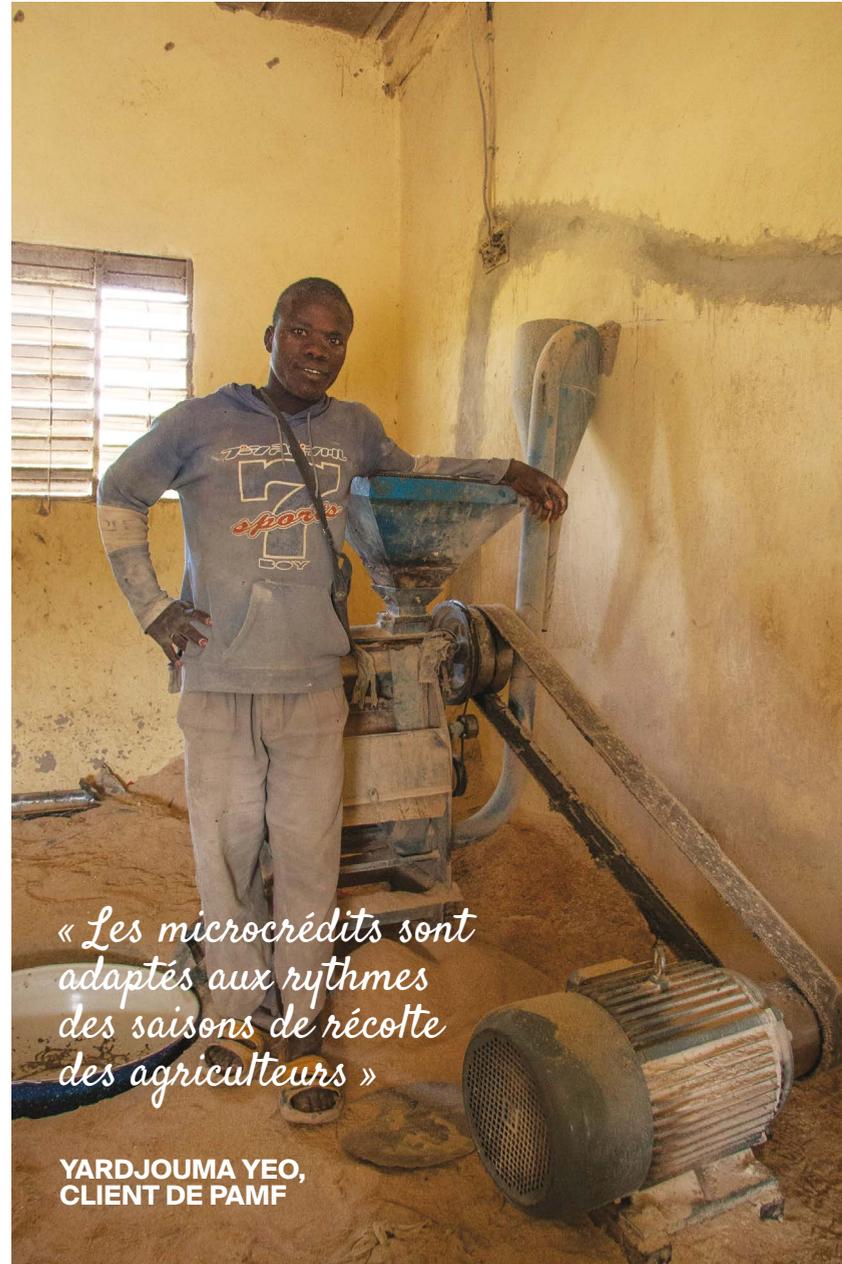


01

PAS DE PAUVRETÉ

Au cœur de la mission sociale d'Alterfin, partagée par ses partenaires, figure la lutte contre la pauvreté. Celle-ci ne se résume cependant pas à l'insuffisance de revenus et de ressources pour assurer des moyens de subsistance durables. Ses manifestations comprennent la faim et la malnutrition, l'accès limité à l'éducation et aux autres services de base, la discrimination et l'exclusion sociales ainsi que le manque de participation à la prise de décisions. La croissance économique doit être partagée pour créer des emplois durables et promouvoir l'égalité. C'est la cible d'Alterfin et de ses 155 partenaires qui œuvrent pour le bénéfice de plus de 1,8 million de personnes et leurs familles.

Notons également que la pauvreté est concentrée à 80% en milieu rural, souffrant d'une exclusion encore plus prononcée aux services financiers, éducatifs, de santé, etc. Pour cette raison, Alterfin déploie ses investissements principalement vers les zones rurales, à travers le financement d'organisations actives dans l'agriculture familiale durable et d'institutions de microfinance. Ces dernières s'emploient par ailleurs à cibler des populations pauvres, ce qui s'illustre par le crédit moyen octroyé aux micro entrepreneurs, bien inférieur au produit intérieur brut par habitant.



« Les microcrédits sont adaptés aux rythmes des saisons de récolte des agriculteurs »

YARDJOURMA YEO, CLIENT DE PAMF

INDICATEURS CLÉS

MICROFINANCE

82% des portefeuilles de prêts de nos institutions de microfinance (IMFs) partenaires sont destinés à des activités génératrices de revenus

43% de nos IMFs partenaires proposent des services d'épargne volontaire à ses clients

70% de nos IMFs partenaires

proposent des services d'assurance à ses clients

54% de nos IMFs partenaires proposent à ses clients d'autres services visant l'inclusion financière

AGRICULTURE DURABLE

88% de nos partenaires en agriculture durable proposent des services de préfinancement de la campagne agricole

TOTAL

155 partenaires

1.826.736 familles sont touchées via les partenaires d'Alterfin

116.705 familles sont directement touchées par les financements d'Alterfin

64% de familles touchées directement vivent en zone rurale

EXEMPLE SUR LE TERRAIN DES MICROCRÉDITS DANS LES ZONES RURALES

nom
secteur
pays
financé depuis
particularité

PAMF (Première Agence de Microfinance)
Microfinance
Burkina Faso et Côte d'Ivoire
2014

PAMF compte une dizaine d'agences et plus de 30.000 clients à travers les deux pays qui figurent parmi les plus pauvres de la planète selon l'Indice de Développement Humain élaboré chaque année par le Programme des Nations Unies pour le Développement : le Burkina Faso et la Côte d'Ivoire. Les prêts moyens octroyés par PAMF représentent seulement 60% de la moyenne du produit intérieur brut par habitant au Burkina Faso et 45% en Côte d'Ivoire, confirmant l'orientation de l'organisation vers les plus pauvres. Ceci est aussi confirmé par la présence stratégique en zone rurale, où leurs portefeuilles se concentrent (respectivement 86% et 60% du portefeuille). Les deux institutions se sont donc imposées en tant qu'acteurs clés du développement.





LES PETITS PAYSANS SONT LES PLUS TOUCHÉS PAR LA PAUVRETÉ ET LA FAIM

02

FAIM “ZÉRO”

Une personne sur neuf dans le monde est sous-alimentée, bien que la production alimentaire mondiale puisse répondre aux besoins de l’humanité. Tandis que 500 millions de petits paysans fournissent la majorité de la nourriture consommée mondialement, ce sont les plus touchés par la pauvreté et la faim. Les raisons de ce paradoxe sont multiples: les producteurs souffrent d’un accès limité à des services de valorisation des cultures et des pratiques agricoles tout autant qu’à un accès restreint au marché.

Il est donc temps de repenser la façon dont nous cultivons, partageons et consommons notre alimentation. C’est chose possible: l’agriculture, la sylviculture et la pêche peuvent fournir une alimentation nutritive pour tous et générer des revenus décents, tout en soutenant le développement rural

et la protection de l’environnement. Investir dans les petites exploitations agricoles des pays en développement constitue donc un moyen considérable d’améliorer la sécurité alimentaire et la nutrition des plus pauvres, ainsi que d’accroître la production alimentaire pour les marchés locaux et mondiaux. Alterfin contribue donc activement à cet objectif en soutenant 71 organisations actives dans l’agriculture familiale, biologique et engagée pour un commerce plus équitable respectueux de l’homme et de l’environnement. Près de 100.000 petits producteurs et leurs familles bénéficient de ces investissements. De plus, Alterfin s’emploie à financer des institutions de microfinance qui portent une attention particulière au monde rural et qui concourent à la sécurité alimentaire locale à travers l’octroi de micro-prêts à plus de 300.00 petits agriculteurs.

INDICATEURS CLÉS

MICROFINANCE

344.364 clients reçoivent un microcrédit pour une activité agricole

AGRICULTURE DURABLE

95.471 petits agriculteurs
 100% agriculture familiale
 70.458 producteurs bénéficient de la certification ‘commerce équitable’
 38,8 millions de tonnes de produits agricoles récoltés
 243 millions de dollars de produits agricoles vendus
 76% de nos partenaires proposent des services de fourniture de semences

77% de nos partenaires proposent des services de transport/collecte des produits cultivés

32% de nos partenaires proposent des services de financement de renouvellement des plantations

88% de nos partenaires proposent des services d’assistance technique à la production agricole

493.452 hectares de terre cultivés durablement

TOTAL

439.835 petits agriculteurs

EXEMPLE SUR LE TERRAIN DES AGRICULTEURS PLUS FORTS

nom	AMRU RICE
secteur	Agriculture durable - riz biologique
pays	Cambodge
financé depuis	2017
particularité	L’entreprise Amru Rice au Cambodge emploie environ 250 personnes et achète le riz cultivé par plus de 6.000 familles à travers le pays. Le riz est un aliment essentiel dans le régime alimentaire cambodgien. Favoriser sa production constitue donc un composant primordial de la souveraineté alimentaire locale, de la lutte contre la faim et de la promotion d’une agriculture nourricière durable. Amru Rice contribue fortement à ce défi, en vendant localement une grande partie du riz produit par les producteurs. L’entreprise aide également de très nombreuses familles à vivre décemment de leurs activités agricoles, en leur offrant des conditions d’achat favorables et des formations leur permettant d’améliorer leurs capacités de production. Alterfin s’est engagée en 2017 auprès d’Amru Rice dans l’optique de promouvoir la production de riz biologique et d’ainsi soutenir les familles qui vivent de sa culture.

05

ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES

L'égalité des genres n'est pas seulement un droit fondamental de la personne, mais aussi un fondement nécessaire pour l'instauration d'un monde pacifique, prospère et durable. Tant les inégalités économiques entre les genres, qui inhibent la croissance économique et le développement, que la surreprésentation des femmes parmi les personnes les plus pauvres de la planète justifient un appui spécifique à ces dernières. La promotion des femmes et le soutien à leur autonomie restent au cœur des préoccupations d'Alterfin. De plus, les femmes ont tendance à dépenser davantage pour leur famille, une augmentation de revenus pour elles signifie donc une autonomie financière qui bénéficie à toute la famille. En ligne avec notre ambition, 55% des clients ou producteurs de nos partenaires sont des femmes.



INDICATEURS CLÉS

MICROFINANCE

57% de clientes
41% de personnel féminin
41% des nos IMFs partenaires proposent des formations relatives aux questions d'équité des sexes à ses clients

43% de personnel féminin
20% de nos partenaires proposent des formations relatives aux questions d'équité des sexes à ses clients

TOTAL

55% des personnes touchées par Alterfin sont des femmes

AGRICULTURE DURABLE

23% d'agricultrices

EXEMPLE SUR LE TERRAIN LA MICROFINANCE 100% FÉMININE

nom PRO MUJER ARGENTINA
secteur Microfinance
pays Argentine
financé depuis 2016
particularité

Pro Mujer, un réseau d'institutions de microfinance en Amérique latine, s'est donné pour mission de favoriser l'épanouissement des femmes. Pour cela, les institutions du réseau proposent une série de services financiers, dont des microcrédits, des services d'épargne et d'assurance, et des formations de gestion d'entreprise et d'éducation financière exclusivement réservée au public féminin. Les services ne se limitent pas qu'au côté financier : les IMFs fournissent également des services de support social, de formations concernant le droit des femmes, le leadership, la confiance en soi, la santé et la lutte contre les violences conjugales. Alterfin s'est engagée auprès de Pro Mujer en Argentine, où les 12.714 clientes ont également accès à des services de soins de santé de haute qualité à faible coût.

« Grâce à Pro Mujer, j'ai trouvé de la solidarité féminine et je suis devenue financièrement indépendante »

PATRICIA, CLIENTE DE PRO MUJER ARGENTINA





08

TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE

La promotion d'activités productives, la création d'emplois décents, stables et bien rémunérés et l'innovation constituent un axe d'action majeur pour contribuer à la sortie de la pauvreté d'individus qui manquent d'opportunités professionnelles.

En finançant des institutions de microfinance et des organisations actives dans l'agriculture familiale durable, Alterfin s'emploie à doublement stimuler l'emploi décent et la croissance. D'un côté, le financement octroyé à nos partenaires assure le développement de leurs activités et dynamise la création d'emploi en leur sein. Par ailleurs, ce financement soutient aussi indirectement la croissance de petites et moyennes entreprises, bénéficiaires de nos partenaires, en facilitant leur intégration dans le secteur formel, notamment via l'accès à des services financiers et d'inclusion au sein de chaînes de valeur agricoles.

« Les travailleurs accèdent à un emploi au revenu équitable, à la protection sociale et à de meilleures perspectives de développement. Ils participent aux décisions qui affectent leur travail et reçoivent les mêmes chances, aussi bien les hommes que les femmes. »

**LILIANA CARDONA,
PRÉSIDENTE DU COMITÉ DES
TRAVAILLEURS DE COMSA**



INDICATEURS CLÉS

MICROFINANCE

9% des portefeuilles de prêts de nos IMFs partenaires sont destinés à des PME

73% des portefeuilles de prêts de nos IMF partenaires sont destinés à des micro-entreprises

AGRICULTURE DURABLE

72% de nos partenaires en agriculture durable sont certifiées fairtrade

70% de nos partenaires en agriculture durable ont adopté l'initiative travail décent

TOTAL

16.893 employés

EXEMPLE SUR LE TERRAIN DES TRAVAILLEURS MIEUX PROTÉGÉS

nom
secteur
pays
financé depuis
particularité

COMSA
Agriculture durable
Honduras
2008

COMSA est une entreprise qui met sur le marché le café de 1.514 petits producteurs et emploie 126 collaborateurs dans l'un des pays les plus pauvres et les plus violents d'Amérique latine, le Honduras.

Le bien-être des producteurs et de ses employés figure au cœur de la politique de COMSA, ce qui se décline sous plusieurs axes.

D'une part, certifiée commerce équitable, l'organisation propose les meilleurs prix du pays pour le café de ses membres et les collaborateurs sont protégés par des conditions de travail sociales et économiques plus justes. COMSA a par ailleurs initié une campagne à l'échelle de la commune de Marcala, où l'entreprise est implantée, pour promouvoir l'adhésion des entreprises publiques à une charte de principes du commerce équitable. Dans ce cadre, COMSA a aussi approuvé une Déclaration contre le travail des enfants qui entend régir les pratiques des producteurs, confirmant la politique engagée de l'institution.

D'autre part, les employés de COMSA bénéficient de nombreux avantages de la part de leur entreprise, dont l'accès à une cantine qui leur est réservée et où de la nourriture saine pour des prix très abordables leur est proposée. Les employés siègent aussi au sein d'un Comité des Employés, dont les représentants sont invités à participer au Conseil d'Administration et ainsi à la prise de décision et à la définition de la stratégie de l'entreprise. Enfin, ces derniers peuvent aussi devenir actionnaires de l'entreprise, aux côtés des producteurs, leur permettant de bénéficier de plusieurs avantages, dont la distribution de dividendes.

12413

CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

L'utilisation raisonnée des ressources naturelles tend à préserver la biodiversité, assurant une meilleure qualité de vie pour tous sur le long terme. S'engager à adopter des pratiques de production respectueuses de l'homme et de l'environnement se traduit à deux niveaux pour Alterfin. D'une part, au niveau de ses investissements, Alterfin finance des organisations agricoles dont les cultures sont certifiées biologiques, tout en encourageant les initiatives écologiques de ses partenaires (adoption de politiques de gestion environnementale, émission de prêts destinés à la production d'énergie verte de la part de nos institutions de microfinance partenaires). D'autre part,

Alterfin adopte aussi, à son siège social, des écogestes au quotidien, notamment via l'encouragement de l'usage de modalités douces de transport auprès de ses employés, l'utilisation de papiers recyclés et de produits de nettoyage écologiques, ainsi que le tri des déchets dont le compostage.

Enfin, une production responsable serait vaine si toute la chaîne de valeur et d'approvisionnement n'était pas pensée de façon systémique et intégrée : à ce titre, Alterfin favorise un commerce équitable, s'engage à consommer de façon responsable, et pense l'impact environnemental de ses activités pour mieux le corriger.

INDICATEURS CLÉS

AGRICULTURE DURABLE

79% de nos partenaires sont certifiés bio

103.452 hectares cultivés certifiés bio

82% de nos partenaires disposent d'une politique de gestion environnementale

MICROFINANCE

78% de nos partenaires disposent d'une politique de gestion environnementale

ALTERFIN

609 kilos de papier recyclés
Prix 'Fairtrade@Work'

EXEMPLE SUR LE TERRAIN REFORESTATION DE L'AMAZONIE

nom ACOPAGRO
secteur Agriculture durable
pays Pérou
financé depuis 2006
particularité Alterfin finance le projet de reforestation mené par notre partenaire, la coopérative de cacao Acopagro, dans la région de San Martin en Amazonie péruvienne. Ce projet fait écho à notre propre émission de CO₂ (22.602 kilo de CO₂ par équivalent temps plein en 2017), générée par les activités d'Alterfin au quotidien. Conscients de notre empreinte environnementale,

nous nous engageons depuis 3 ans à compenser au mieux ces émissions via la reforestation. Le projet consiste à planter des arbres natifs au sein même des parcelles de cacao des producteurs de la coopérative afin de développer des systèmes agroforestiers modèles qui assureront la pérennité des cultures de cacao à long terme. Au total, Alterfin a financé la plantation de 13.614 arbres ces 3 dernières années.



ALTERFIN A FINANCÉ LA PLANTATION DE 13.614 ARBRES EN AMAZONIE CES 3 DERNIÈRES ANNÉES

INDICATEURS AU SIÈGE SOCIAL

EMISSION DE CO ₂ en kg par équivalent temps plein	2015	2016	2017
Bâtiment (gaz et électricité)	317	337	249
Papier	96	80	30
Déplacements domicile-bureau	946	869	1.070
Vols pour le suivi des partenaires du Sud	17.433	14.388	21.253
EMISSIONS TOTALES	18.793	15.674	22.602





14

VIE AQUATIQUE

On estime que la survie de près d'un milliard d'individus dépend des océans, mers et ressources marines. Assurer les moyens de subsistance de ces personnes est impératif. Pourtant, les océans, couvrant plus de 70% de la planète, connaissent des situations critiques en raison de pratiques de surpêche et d'une pollution croissante des eaux. On assiste à une diminution des ressources marines qui menace la survie de pans entiers de la population mondiale. Protéger les espaces marins et la faune aquatique est donc essentiel pour éviter de mettre en péril la sécurité alimentaire mondiale et d'engendrer des bouleversements climatiques.

Mettre en pratique une gestion durable de l'exploitation des ressources biologiques aquatiques est donc un défi à relever pour le secteur de la pêche et de l'aquaculture. Une telle gestion offre en effet de nombreuses opportunités dans la lutte contre la pauvreté et la faim, l'amélioration de la nutrition, et la stimulation de la croissance économique. Alterfin promeut cette gestion durable en finançant pour la première fois une organisation active dans la pêche et l'aquaculture durable qui entend contribuer à la réhabilitation de l'écosystème marin tout en soutenant de petits pêcheurs et aquaculteurs dans le monde entier. On assiste donc à une convergence des enjeux environnementaux, sociaux et économiques relatifs à la préservation des ressources marines.



**EN 2017,
ALTERFIN A
EFFECTUÉ
SON PREMIER
FINANCEMENT
EN PÊCHE ET
AQUACULTURE
DURABLES**

INDICATEURS CLÉS

Certifications: Marine Stewardship Council (MSC), Aquaculture Stewardship Council (ASC), Naturland et Fairtrade
4.800 aquaculteurs durables
24.190 pêcheurs durables

1.000 tonnes de poissons et fruits de mer achetés par Blueyou aux pêcheurs et aquaculteurs en 2017
8 chaînes de valeur piscicoles durables

EXEMPLE SUR LE TERRAIN PROTÉGER LES OCÉANS CONTRE LA SURPÊCHE

nom
secteur
pays
financé depuis
particularité

Blueyou
Pêche et aquaculture durable
Multiples
2017

Blueyou est une entreprise dont l'ambition est de contribuer à la transformation de la production mondiale de poissons et fruits de mer vers des modèles durables afin de protéger nos océans, la vie qui les peuple ainsi que les millions de personnes dont la sécurité alimentaire en dépend. Blueyou concrétise cette ambition via son travail avec plus de 28.000 petits pêcheurs et aquaculteurs dans 8 pays répartis sur 5 continents, a priori exclus des marchés durables du fait de nombreuses barrières à l'entrée (coûts liés à la certification durable, garantie de traçabilité, etc...). Blueyou leur permet d'avoir accès à des marchés attractifs et rémunérateurs, leur garantissant de meilleurs revenus et conditions de vie. Concrètement, Blueyou facilite la certification de la production piscicole de ces pêcheurs et aquaculteurs sous le label du commerce équitable. Enfin, en plus de rendre possible l'accès au marché et l'amélioration des conditions de vie de ces pêcheurs et aquaculteurs, Blueyou vise à développer des mécanismes de cogestion communautaires des ressources aquatiques. L'impact de Blueyou est donc double : d'une part, la restauration des écosystèmes marins, mais aussi le développement socio-économique des pêcheurs et aquaculteurs.

17

PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS

Alterfin s'engage auprès de ses 155 partenaires à travers 34 pays, mais aussi au sein de réseaux, d'initiatives et de partenariats avec des organisations qui entendent œuvrer pour une même finalité : un monde plus solidaire, plus éthique et plus prospère. A ce titre, Alterfin était à l'initiative de la création, avec d'autres acteurs du secteur, de fonds d'investissement social qui permettent d'agrandir sa portée et son impact auprès de ses partenaires. Alterfin s'investit aussi au cœur de réseaux internationaux ou locaux, afin de mobiliser des ressources et des savoir faire dont la mise en commun génère des collaborations fructueuses et des bénéfices pour toutes les parties prenantes du secteur, avec une pensée toute particulière pour les bénéficiaires finaux. Cet engagement collaboratif à facettes multiples constitue une force manifeste pour mettre en pratique la mission que s'est donnée Alterfin, toujours en échos aux Objectifs de Développement Durable.

6.017 COOPÉRATEURS EN BELGIQUE

« Si la finance est un énorme ballon baudruche amarré, Alterfin est une montgolfière en mouvement, de taille modeste mais confortable. Dans sa nacelle un travail d'équipe, riche d'humanité. Nous les connaissons un peu, amicalement même. Grâce à leur action, les nacelles au Sud s'inventent aussi en collectif. Notre argent

fournit du gaz certifié propice aux liens sociaux. L'argent a toujours une direction quand il n'est pas anonyme car il concrétise des valeurs de vie qui lui procurent du sens.

Notre contribution dans Alterfin est bien diversifiée, elle garde une certaine valeur pour des éventuels besoins futurs mais elle a surtout un effet quasi immédiat. Un usage sain qui participe à un monde plus juste, plus solidaire.

C'est un bonheur de contribuer à cette coopérative à portée internationale, ce presque fond de pension épris de transparence... il développe loyalement une meilleure répartition des richesses. »

Famille Bédoret-Lateur
Etienne, Michèle et leurs filles, Floriane et Coline, sont coopérateurs d'Alterfin depuis 2009.



RÉSEAUX INTERNATIONAUX EN MICROFINANCE ET AGRICULTURE DURABLE

Alterfin participe activement aux différents réseaux réunissant des pairs ainsi que d'autres parties prenantes, dans un esprit de partage des connaissances mais aussi de la promotion des bonnes pratiques dans un souci de transparence et de protection de bénéficiaires.



FONDS GÉRÉS POUR DES TIERS

En dehors du capital apporté par les coopérateurs, Alterfin gère également les fonds de tiers qui partagent les mêmes valeurs qu'Alterfin. Grâce à ces fonds, Alterfin peut fournir des services supplémentaires (assistance technique, prise de participation au capital, etc.), augmenter sa portée et partager les risques. Pour ce faire, Alterfin mobilise et collabore avec plusieurs institutions.



COLLABORATIONS DURABLES EN BELGIQUE

Alterfin s'associe avec des entités durables du paysage belge afin de s'appuyer mutuellement en tant qu'acteurs de l'économie sociale et du mouvement coopératif.





PERFORMANCE FINANCIÈRE

BILAN

Au 31 décembre 2017, le total du bilan d'Alterfin dépassait la barre des 100 millions d'euros.

Les fonds propres s'élevaient à cette même date à 62,8 millions d'euros, contre 58,9 millions d'euros au 31 décembre 2016. La principale source de fonds propres reste le capital social qui est passé de 58,1 à 60,9 millions d'euros (soit une augmentation de 5%). Cette croissance provient à la fois de l'entrée de nouveaux coopérateurs mais aussi de l'augmentation de participations de coopérateurs existants, ce qui témoigne de la confiance qu'ils continuent de porter à Alterfin.

La réserve pour risques généraux a diminué suite à son utilisation pour compenser la perte de l'exercice 2016. Le résultat net positif de l'exercice 2017 vient toutefois consolider à nouveau le montant total des fonds propres. L'affectation de ce résultat sera votée lors de l'Assemblée Générale du 24 mars 2018.

La majorité des besoins de financement des partenaires d'Alterfin sont en dollar (ou en monnaie locale mais couverts contre le dollar). Le capital collecté auprès des coopérateurs est quant à lui en euro. Afin de répondre aux besoins des partenaires tout en couvrant le risque de taux de change entre l'euro et le dollar sur le bilan, la politique d'Alterfin est de placer le capital mobilisé et d'utiliser ces placements comme garantie pour obtenir des crédits en dollar auprès de banques. Cette politique explique à la fois le niveau de dettes (37,6 millions d'euros) et le niveau de placements et moyens disponibles (53,5 millions d'euros).

Le volume total de dettes, qui a diminué de 2% par rapport à l'an dernier, ne suit toutefois pas exactement l'évolution du portefeuille de crédits. Ceci s'explique par une plus grande proportion d'investissements directement octroyés en euro à nos partenaires par rapport à 2016 et ce, principalement en Afrique. Le niveau de dettes exprimé en euro est également influencé par le taux de change euro - dollar.

Alterfin s'assure aussi de maintenir un équilibre entre la maturité de ses dettes et celle de ses actifs. C'est pour cette raison que de nouvelles dettes à long terme ont été contractées en 2017.

L'évolution à la hausse des immobilisations corporelles s'explique par l'obtention de terrains situés en Bolivie qui nous ont été donnés en remplacement d'un crédit en défaut. Ceux-ci s'ajoutent aux biens immobiliers situés au Pérou, reçus en 2016. Tout est mis en œuvre pour vendre ces actifs dans les meilleures conditions possibles.

Le portefeuille total net d'investissements d'Alterfin est réparti entre les financements sous forme de crédits (42,3 millions d'euros) et les immobilisations financières (2,5 millions d'euros). Vous trouverez plus d'explications sur l'évolution et le contenu de notre portefeuille en p. 8 à 15.

BILAN EXPRIMÉ EN EURO AVANT AFFECTATION DU RÉSULTAT		2015	2016	2017	△ 2016- 2017
ACTIF	Actif immobilisé	1.827.779	2.998.533	2.912.842	-3%
	Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	Immobilisations corporelles	19.333	408.771	452.670	11%
	Immobilisations financières	1.808.446	2.589.762	2.460.172	-5%
	Actif circulant	90.316.209	93.272.900	96.369.016	3%
	Portefeuille de crédits net	42.575.914	40.527.882	42.272.780	4%
	Placements / moyens disponibles	47.097.275	52.304.206	53.483.818	2%
	Autres créances	643.020	440.812	612.419	39%
	Comptes de régularisation	1.368.477	1.364.832	1.425.028	4%
	Pro rata intérêts: à recevoir	1.368.477	1.364.832	1.425.028	4%
TOTAL ACTIF	93.512.465	97.636.264	100.706.886	3%	
PASSIF	Capitaux propres	53.313.142	58.857.168	62.819.044	7%
	Capital souscrit	50.869.188	58.124.250	60.959.125	5%
	Réserve légale	305.373	348.425	348.425	0%
	Réserve pour risques généraux	1.247.042	1.252.907	384.493	-69%
	Résultat reporté	30.503	14.483	-	-100%
	Résultat de l'exercice	861.036	-882.897	1.127.001	228%
	Dettes	39.989.689	38.536.300	37.611.212	-2%
	Dettes à plus d'un an	590.349	5.373.161	8.920.863	66%
	Dettes à moins d'un an	38.841.136	32.318.250	27.975.152	-13%
	Autres dettes	558.204	844.889	715.197	-15%
Comptes de régularisation	209.634	242.797	276.631	14%	
Pro rata intérêts: à payer	209.634	242.797	276.631	14%	
TOTAL PASSIF	93.512.465	97.636.264	100.706.886	3%	



COMPTE DE RÉSULTATS

En 2017, la principale source de revenus d'Alterfin reste l'ensemble des intérêts et commissions payés par nos partenaires pour les financements octroyés.

Malgré une croissance du portefeuille en 2017, les revenus issus de ce portefeuille ont diminué de 4% par rapport à 2016, s'élevant à 3 millions d'euros. Cette diminution s'explique par :

- l'évolution du portefeuille qui n'est pas linéaire sur l'ensemble de l'année. Le volume de portefeuille est influencé par la saisonnalité des produits agricoles financés (voir chapitre sur le portefeuille en p. 11). La croissance du portefeuille a principalement eu lieu durant la deuxième partie de l'année, après une décroissance durant les premiers trimestres ;
- une dépréciation significative de la valeur du dollar par rapport à l'euro.

Les revenus liés à nos placements en euro, principalement utilisés comme garantie pour emprunter du dollar, s'élevaient à 1,2 million d'euros (+2%) fin 2017. Cette augmentation est due à la croissance du capital, et donc du volume de placements.

Les charges financières ont diminué de 3% par rapport à 2016, pour atteindre 1,1 million d'euros. Ces charges suivent l'évolution du volume de dettes contractées pour construire notre portefeuille de crédits en dollar. La réduction de ces charges compense donc, en partie, la diminution des revenus issus de notre portefeuille de crédit.

Les charges opérationnelles s'élevaient fin 2017 à 2,2 millions d'euros (+3%). Leur évolution s'explique principalement par l'augmentation des frais de personnel (+31%), la réduction des coûts de récupération de crédits en défaut (-45%) et une diminution des coûts de suivi de portefeuille (-14%).

En ce qui concerne les frais de personnel, rappelons qu'en 2017 l'équipe a été renforcée par le recrutement de trois nouveaux chargés d'investissement, dont deux dédiés à l'Asie, qui ont déjà contribué significativement à la croissance du portefeuille en 2017 et qui vont jouer un rôle essentiel dans le développement de nos activités en 2018 (voir chapitre sur le portefeuille en p. 12). En outre, les rémunérations des chargés d'investissement travaillant sous contrat de consultance sont, depuis cette année, reprises dans les frais de personnel alors qu'elles étaient précédemment rapportées comme des coûts de suivi de portefeuille. Cette modification représente un tiers de la croissance des frais de personnel.

La réduction des coûts de récupération de crédit en défaut correspond à un retour à un niveau raisonnable suite à une année 2016 particulièrement difficile en termes de procédures légales. En outre, certains frais légaux payés durant les années précédentes ont été remboursés par les partenaires ayant acquitté leur crédit en défaut.

Le montant des réductions de valeur prises en 2017 a considérablement diminué par rapport à 2016 (-77%), démontrant une amélioration significative de la qualité de notre portefeuille. Les réductions prises en 2017 sont principalement dues à deux partenaires en microfinance. La première institution, située au Honduras, est en difficulté en raison de problèmes de gouvernance et de soupçons de fraude pesant sur l'équipe de gestion. Il a été décidé de partiellement réduire de valeur le crédit en cours, la valeur résiduelle étant largement couverte par des garanties hypothécaires. La seconde institution est située au Cambodge. C'est la restructuration de son contrat de crédit qui a enclenché, par mesure de prudence, la prise d'une réduction de valeur. Vous trouverez

plus d'informations sur l'évolution globale de la qualité du portefeuille en p. 15.

D'un autre côté, les efforts fournis pour le recouvrement de crédits en défaut ont permis de récupérer plus de 418.000 euros de reprises de réductions de valeur. Une grande partie du montant récupéré en 2017 provient d'un partenaire péruvien dont le crédit restructuré était en défaut depuis 2015. Cela démontre qu'au vu des spécificités propres de chaque pays et de chaque partenaire, cet exercice reste difficile et demande de la patience.

Le résultat de change négatif provient de différences de maturité entre les actifs et les dettes en dollar. Grâce aux meilleurs résultats du fonds Fopepro, une réévaluation de notre participation dans ce fonds a engendré un résultat exceptionnel positif de 63.700 euros. Le résultat exceptionnel comprend également une plus-value de 91.440 euros réalisée sur la vente d'un de nos placements en euro.

L'absence d'impôts à payer résulte du montant d'intérêts notionnels produits par l'augmentation de capital de 2017, d'une exonération accordée par le Service des Décisions Anticipées ainsi que du report partiel de la perte fiscale de 2016.

Avec un résultat net de 1.127.001 euros pour

l'exercice 2017, Alterfin a rapidement retrouvé le chemin de la rentabilité, principalement grâce au développement d'un portefeuille plus équilibré et aux efforts de récupération de crédits en défaut. L'affectation de ce résultat sera votée lors de l'Assemblée Générale du 24 mars 2018.

La poursuite de la croissance d'un portefeuille sain et diversifié, se construisant grâce à une équipe qui a été renforcée, sert maintenant de base pour des perspectives financières positives dans les prochaines années.

Comparatif par rapport au budget	Réalisé en 2017	Budget 2017	Différence
Marge financière	3.474.959	3.705.116	-6,21%
Marge opérationnelle brute	1.275.699	1.539.334	-17,13%
Marge opérationnelle nette	1.043.608	914.334	14,14%
Résultat de l'année	1.127.001	914.334	23,26%

COMPTE DE RÉSULTATS EXPRIMÉ EN EURO	2015	2016	2017	Δ 2016- 2017
Revenus du portefeuille Alterfin	3.620.095	3.152.367	3.016.911	-4%
Revenus liés à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers	320.436	366.588	340.767	-7%
Revenus liés à la consultance et autres commissions	914	380	10.591	2.687%
Revenus des placements en euro	1.600.417	1.170.678	1.193.109	2%
Revenus financiers & opérationnels	5.541.863	4.690.014	4.561.378	-2,7%
Charges financières	- 1.246.030	- 1.117.911	- 1.086.420	-3%
Marge financière	4.295.833	3.572.103	3.474.959	-2,7%
Total coûts opérationnels	- 1.708.890	- 2.140.262	- 2.199.259	3%
· Personnel	- 1.088.255	- 1.145.497	- 1.502.082	31%
· Bureau et marketing	- 274.537	- 263.124	- 216.110	-18%
· Services	- 35.834	- 42.418	- 49.198	16%
· Suivi du portefeuille	- 122.710	- 173.957	- 149.245	-14%
· Coûts de récupération de crédits en défaut	- 187.555	- 515.265	- 282.624	-45%
Marge opérationnelle brute	2.586.943	1.431.841	1.275.699	-11%
Réductions de valeur sur crédits	- 1.604.015	- 2.316.902	- 543.405	-77%
Reprises de réduction de valeurs sur crédits	73.788	136.983	411.037	200%
Assurance Credendo (risque pays)	- 66.281	- 74.588	- 78.629	5%
Commission au Fonds de Garantie	- 15.163	- 16.017	- 21.095	32%
Marge opérationnelle nette	975.271	-838.683	1.043.608	24%
Opérations en devises: résultat net	5.864	13.836	- 75.106	-643%
Résultat exceptionnel	- 119.735	- 58.050	158.499	373%
Impôts	- 364	-	-	-
Résultat de l'année	861.036	-882.897	1.127.001	228%

ÉQUIPE, GOUVERNANCE & EXPERTS

L'ÉQUIPE ALTERFIN



Direction

Jean-Marc Debricon

Front Office

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

Back Office

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

Marketing et Communication

Georges Karras, Karin Huffer.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les administrateurs sont élus par l'Assemblée Générale des coopérateurs.

NOM	REPRÉSENTANT DE	EXPERTISE
Anne-Marie Hendrickx	coopérateurs particuliers	secteur bancaire
Chris Claes	Rikolto	développement rural
Dominique Morel (présidente)	administratrice indépendante	microfinance et développement rural
Jean Matton	coopérateurs particuliers	conseil juridique et fiscal
Klaartje Vandersypen	coopérateurs particuliers	agriculture tropicale
Laurent Biot	SOS Faim Belgique	microfinance et développement rural
Mark Breusers	administrateur indépendant	développement rural
Mark Lambrechts	administrateur indépendant	secteur bancaire
Vincent de Brouwer	coopérateurs particuliers	développement et secteur bancaire

NOS EXPERTS EXTERNES DU COMITÉ D'INVESTISSEMENT

Les experts externes interviennent dans les décisions d'investissement.

NOM	EXPERTISE
Ignace Vanden Bulcke	Services bancaires aux entreprises et financement commercial
Marc Ransart	Gestion des risques dans le secteur financier
Marcus Fedder	Secteur bancaire d'investissement et de développement et microfinance en Asie et Afrique
Nawfal Jorio	Analyse de crédit

PERSPECTIVES

2018 sera une année de consolidation avec la poursuite d'objectifs alignés sur ceux de 2017 tout en continuant la régularisation du portefeuille de prêts non performants.

Alterfin reste principalement orientée vers le développement rural que ce soit à travers le financement inclusif (microfinance) ou le financement de l'agriculture durable et d'autres programmes à impacts social et environnemental.

Ceci s'intègre parfaitement dans l'exercice de clarification de notre mission, entrepris avec le Conseil d'Administration en janvier 2017 (voir p. 7). Alterfin poursuit son rôle de catalyseur du développement durable, en poursuivant son activité de financement rural, sur le long terme et en restant pionnier pour ses partenaires.

Être pionnier ne signifie pas seulement être le premier ou parmi les premiers à financer nos partenaires, mais aussi innover dans la structuration d'instruments financiers répondant à leurs besoins tout en gérant de manière optimale nos propres risques.

Les difficultés originelles liées au secteur se trouvent désormais multipliées par les dérèglements climatiques, la volatilité des cours de matières premières et des changes et l'impact des politiques de rigueur budgétaire adoptées par certains gouvernements. Plutôt que de se désengager ou de limiter son activité au financement de grands projets dans des acteurs déjà établis, Alterfin reste fidèle à sa mission première d'accompagnement des plus petits partenaires qui ont difficilement accès aux systèmes de financement traditionnels.

Pour ce faire, Alterfin prévoit de développer les axes suivants :

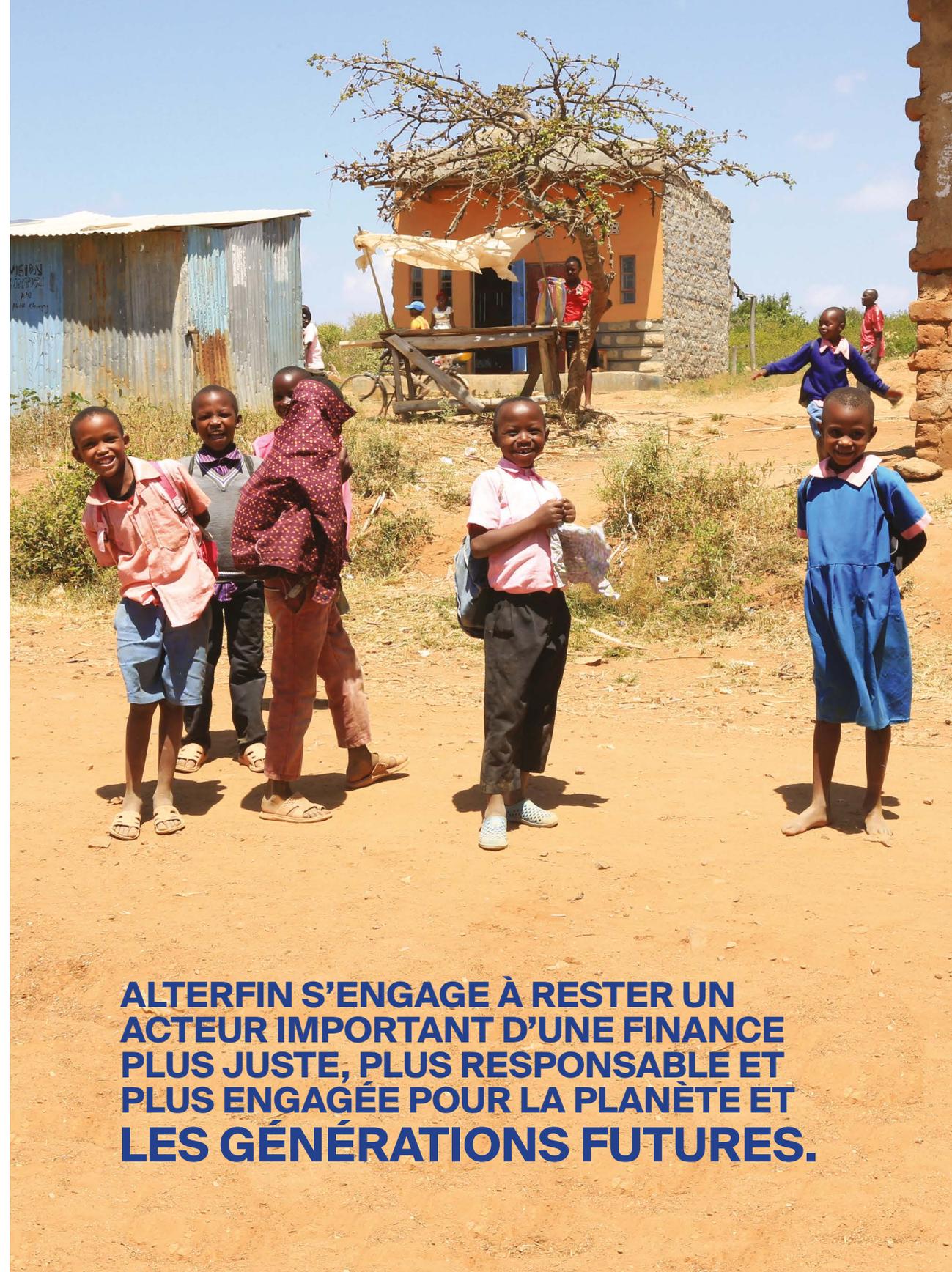
- Innover dans la structuration : en trouvant des solutions de financement innovantes

répondant aux besoins changeants de nos partenaires ou du contexte externe, comme celles déjà développées pour nos partenaires VERT au Kenya ou COOPECAN au Pérou ;

- Innover dans le partage des risques : en travaillant avec des institutions aux missions et valeurs alignées avec les nôtres, partageant le risque de manière équitable et permettant des financements à des niveaux de coût justes pour les emprunteurs comme pour les prêteurs ;
- Innover dans la réduction des risques : en poursuivant notre stratégie de financement en devises locales en partenariat avec MfX et TCX et avec notre propre Fonds de Garantie Alterfin. En signant de nouveaux partenariats avec des institutions de développement nous fournissant des garanties pour couvrir en partie les risques de défaut ou de non-performance de nos partenaires les plus faibles ;
- Renforcer l'accompagnement non-financier: en mettant en place notre propre programme d'assistance technique en faisant appel à des donateurs institutionnels et particuliers. Nous annoncerons dans le courant de 2018 le lancement d'une collaboration avec la Fondation Roi Baudouin.

L'engagement d'Alterfin ne se limite pas au financement du développement durable dans ses pays d'opération. Alterfin veut être un acteur engagé et responsable dans l'économie solidaire en Belgique, à travers la mobilisation de ses coopérateurs, mais aussi en mutualisant ses efforts avec les autres acteurs de l'économie solidaire et du mouvement coopératif.

De par sa nature, sa mission, ses valeurs et l'engagement de son Conseil d'Administration, de son équipe et de ses coopérateurs, Alterfin s'engage à rester un acteur important d'une finance alternative, plus juste, plus responsable et plus engagée pour la planète et les générations futures.



ALTERFIN S'ENGAGE À RESTER UN ACTEUR IMPORTANT D'UNE FINANCE PLUS JUSTE, PLUS RESPONSABLE ET PLUS ENGAGÉE POUR LA PLANÈTE ET LES GÉNÉRATIONS FUTURES.



Chaussée de Haecht 159
B-1030 Bruxelles
☎ 02 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be