

NOTULEN - ALGEMENE VERGADERING ALTERFIN CV

- 22/04/2023 -

Alterfin CV

Coöperatieve Vennootschap
Liefdadigheidsstraat 18-26, B-1210 Brussel
BTW BE 453.804.602 - KBO 453.804.602

Bureau

Klaartje Vandersypen (voorzitter van de raad van bestuur) opent de vergadering om 14.05 uur, met Elisabeth Cailliau en Alessandra De Paep als stemopnemers en Laetitia Devaux als secretaris. De voorzitter, de stemopnemers en de secretaris vormen samen het bureau van de vergadering. Alle leden van het bureau staan op de aanwezigheidslijst.

Samenstelling van de vergadering

Alle vennoten op de aanwezigheidslijst zijn aanwezig of vertegenwoordigd.
De aanwezigheidslijst wordt ingevuld en ondertekend.

- Aanwezige vennoten: 85
- Vertegenwoordigde vennoten: 45
- Stemgerechtigde vennoten: 130
- Totaal aantal stemgerechtigden: 51.220
- Maximaal stemrecht per vennoot: 5.122
- Maximaal aantal stemmen op de AV: 50.237

Agenda van de algemene vergadering

1. Presentatie en goedkeuring van het jaarverslag 2022
2. Samenstelling van de raad van bestuur
3. Presentatie en goedkeuring van de jaarrekening 2022
4. Presentatie van het verslag van de commissaris
5. Presentatie en goedkeuring van de verwerking van het resultaat 2022
6. Kwijting aan de bestuurders
7. Kwijting aan de commissaris
8. Vooruitzichten 2023

1 JAARVERSLAG 2022

Caterina Giordano (Chief Impact Officer) stelt de evolutie van de duurzame financieringen van Alterfin in 2022 voor (zie p. 20 tot 35 van het Jaarverslag 2022).

Pallavi Hariharan (Environmental & Social Impact Manager) presenteert vervolgens de sociale en milieuprestaties van Alterfin overeenkomstig de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Ze licht ook de meerwaarde van Alterfin als investeerder toe. (zie p. 36 tot 52 van het Jaarverslag 2022).

Vervolgens volgt er een interactieve sessie, waarin de impact van Alterfin besproken wordt. De presentatie wordt afgesloten met een video over de partner Nyamurinda in Rwanda.

De vergadering keurt het jaarverslag, zoals het zal worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, goed. Het resultaat van de stemming is terug te vinden aan het eind van deze notulen.

2 SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De vergadering wordt herinnerd aan de volgende samenstelling van de raad van bestuur:

Naam	Voornaam	Vertegenwoordigt	Duur van het huidige mandaat
Bertouille	Thierry	Particuliere vennoten	30/04/2022 - 30/04/2027
Biot	Laurent	SOS Faim Belgique vzw	30/03/2019 - 30/03/2024
Briers	Elke	Particuliere vennoten	30/04/2022 - 30/04/2027
Claes	Chris	Rikolto vzw	24/03/2018 - 24/03/2023
de Harven	François	Onafhankelijke bestuurder	30/03/2019 - 30/03/2024
Houssa	Catherine	Onafhankelijke bestuurder	24/03/2018 - 24/03/2023
Loopmans	Maarten	Onafhankelijke bestuurder	24/04/2021 - 24/04/2026
Van der Veeke	Ingrid	Onafhankelijke bestuurder	30/03/2019 - 30/03/2024
Vandersypen	Klaartje	Particuliere vennoten - Voorzitter van de raad van bestuur	30/04/2022 - 30/04/2027

Catherine Houssa is in november 2022 afgetreden als bestuurder en Chris Claes heeft zijn tweede termijn afgemaakt.

De Vergadering wordt voorgesteld een nieuwe bestuurder met juridische achtergrond, Vanessa Galhardo-Galhetas, te benoemen ter vervanging van Catherine Houssa.

Aangezien Chris Claes in de raad van bestuur zetelde als vertegenwoordiger van Rikolto vzw, moet deze organisatie nu (conform met de statuten van Alterfin) een nieuwe kandidaat voorstellen om de rol van bestuurder/vertegenwoordiger over te nemen. Op datum van de algemene vergadering, heeft Rikolto vzw de selectie van de nieuwe vertegenwoordiger nog niet afgerond. De benoeming wordt dus uitgesteld tot de algemene vergadering van 2024. Eenmaal de kandidaat-bestuurder bekend is, zal hij/zij een adviserende rol aannemen in de raad van bestuur en zonder stemrecht deelnemen tot de algemene vergadering van 2024.

De algemene vergadering neemt dus nota van de volgende veranderingen in de samenstelling van de raad van bestuur:

- Catherine Houssa heeft op 29 november 2022 ontslag genomen als bestuurder;
- Het mandaat van Chris Claes wordt niet verlengd en eindigt op 22 april 2023.
- De algemene vergadering benoemt Vanessa Galhardo-Galhetas, geboren te Vilvoorde op 15 januari 1982 en wonende te Geleytsbeekstraat 135, 1180 Ukkel, tot bestuurder van Alterfin CV. Haar mandaat loopt van 22/04/2023 tot 22/04/2028.

Het resultaat van de stemming is terug te vinden aan het eind van deze notulen.

3 JAARREKENING 2022

Jan De Grande (Senior Finance Advisor) en Luv Mittal (Chief Financial Officer) geven een overzicht van de financiële situatie van Alterfin. Ze presenteren respectievelijk de balans en de resultatenrekening voor 2022, zoals beschreven op p. 53 tot 57 van het Jaarverslag 2022.

De algemene vergadering keurt de rekeningen, zoals ze worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, goed.

De vergadering keurt de jaarrekening 2022 goed. Het resultaat van de stemming is terug te vinden aan het eind van deze notulen.

4 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Commissaris Peter Lenoir geeft een aantal toelichtingen over het auditproces en het verslag (zonder voorbehoud) van Mazars Réviseurs d'Entreprises over de jaarrekening op 31 december 2022. Hij bevestigt dat de jaarrekening die in het Jaarverslag 2022 wordt voorgesteld een correcte weergave is van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de vennootschap op 31 december 2022.

5 VERWERKING VAN HET RESULTAAT 2022

De voorzitter van de raad van bestuur presenteert de bestemming van het resultaat.

Het totale te bestemmen resultaat bedraagt 1.126.607 euro.

De algemene vergadering van de vennoten beslist om dit resultaat te bestemmen zoals voorgesteld door de raad van bestuur, rekening houdend met de opgelegde verplichtingen door het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de bestemming en reservering van een deel van de winst.

Meer bepaald wordt beslist om aan de vennoten een dividend toe te kennen van 1,25%, wat neerkomt op een bedrag van 841.790 euro.

Daarnaast wordt beslist om 284.817 euro toe te voegen aan de reserve voor algemene risico's.

Dit brengt het totale bedrag aan reserves na de bestemming van het resultaat op 2.391.007 euro, ofwel 3,29% van de gemiddelde portefeuille.

De vergadering keurt de bestemming van het resultaat goed. Het resultaat van de stemming is terug te vinden aan het eind van deze notulen.

6 KWIJTING AAN DE BESTUURDERS

De vergadering verleent kwijting aan de bestuurders. Het resultaat van de stemming is terug te vinden aan het eind van deze notulen.

7 KWIJTING AAN DE COMMISSARIS

De vergadering verleent kwijting aan Mazars Réviseurs d'Entreprises. Het resultaat van de stemming is terug te vinden aan het eind van deze notulen.

8 VOORUITZICHTEN

Jean-Marc Debricon (Chief Executive Officer) presenteert de vooruitzichten van Alterfin voor 2023, zoals beschreven op p. 58 en 59 van het Jaarverslag 2022.

VRAGEN & ANTWOORDEN

Tijdens de vergadering zijn er schriftelijke vragen gesteld. Sommige zijn meteen tijdens de vergadering beantwoord, andere zijn (wegens tijdsgebrek) achteraf besproken. De antwoorden op de vragen die tijdens de vergadering zijn gesteld, zijn hieronder te vinden.

VRAGEN OVER DE IMPACT VAN ALTERFIN:

Waarom kiezen jullie ervoor om in een bepaald geografisch gebied te werken en niet in een ander?

In lijn met onze missie werken wij in landen met een laag en gemiddeld inkomen. Daarnaast meten we de impact die we kunnen hebben op armoede, en analyseren we de mogelijkheden op vlak van financiering van microfinanciering en duurzame landbouw. Tot slot kijken we uiteraard ook naar de levensvatbaarheid van onze activiteiten, en dit vanuit alle oogpunten (ook juridisch).

In de landbouwportefeuille van Alterfin is er een hoge concentratie van koffie en cacao (84%). Is dit niet overdreven?

Het is belangrijk om te weten dat de meeste beleggers zich richten op enkel koffie en cacao. Alterfin probeert echter haar investeringen te diversifiëren en dus ook

andere waardeketens te financieren. Het klopt dat 84% van onze landbouwportefeuille geconcentreerd is in de koffie- en cacaosector, maar dit zijn dan ook de belangrijkste gewassen in de landbouw. 90% van de productie komt bovendien van kleinschalige landbouwers. We beperken het risico van concentratie en prijsvolatiliteit door voldoende geografische diversificatie. Bovendien bestaat er een groot aantal certificeringen voor koffie en cacao, die de risico's van prijsvolatiliteit afdekken door de producenten een vaste prijs met premie te garanderen.

De door Alterfin gefinancierde koffie- en cacao productie wordt hoofdzakelijk verkocht via export. Hoe zit het met de lokale markten?

Bij de financiering van landbouwpartners, moeten we er zeker van zijn dat er een afzetmarkt is voor de producten. Die is gemakkelijk controleerbaar op het niveau van export, maar niet op het niveau van lokale

markten. Daarom werken we met een mechanisme van verkoopcontracten ondertekend door kopers, zodat zij Alterfin kunnen betalen bij de aankoop van koffie of cacao waarvan de productie via Alterfin werd gefinancierd. Alterfin kan haar landbouwpartners trouwens alleen in euro of dollar financieren, gezien de specifieke kenmerken van de landbouwsector en de moeilijkheid om wisselkoersdekkingsmechanismen te vinden. Koperscontracten in euro of dollar vormen een perfect dekkingsmechanisme.

Toch onderzoeken we ook de mogelijkheid om met lokale markten samen te werken. We doen dit al in een aantal landen, hoewel dit momenteel slechts een klein deel van onze portefeuille vertegenwoordigt.

Waarom is het zo moeilijk om producten / waardeketens te diversifiëren?

Alterfin financiert meer dan 9 waardeketens, maar met een sterke concentratie op koffie en cacao. Wereldwijd zijn dit zeer belangrijke ketens voor kleine boeren. We hebben dus een goede diversificatie, maar een beperkte blootstelling gezien het belang van de verschillende ketens op mondiaal niveau. Een verdere beperking van het diversificatieniveau is het vermogen van Alterfin om te werken in waardeketens voor de lokale markt.

Wat is het aandeel van landbouw in de financiering van microfinancieringsinstellingen door Alterfin?

23% van onze portefeuille in microfinanciering gaat rechtstreeks naar de financiering van landbouw.

Waarom zijn de investeringen van Alterfin in microfinancieringsinstellingen in Marokko in moeilijkheden?

De instellingen in Marokko zijn sterk gereguleerd. Om microfinancieringsdiensten te kunnen aanbieden, moeten de instellingen ofwel banken ofwel verenigingen zijn, die van nature een zwakke kapitaalstructuur hebben. Ten gevolge van de Covid-crisis hebben microfinancieringsinstellingen hier zware verliezen geleden. Omdat ze niet voldoende gekapitaliseerd

waren om al deze verliezen op te vangen, werd hun financiële gezondheid sterk aangetast, net als hun vermogen om uitstaande leningen terug te betalen. Alterfin heeft sterk bijgedragen aan de herstructurering van de leningen aan onze Marokkaanse partners en we zien gedurende de laatste 5 maanden een steeds meer positieve trend.

Wat is de reactie van Alterfin op het artikel in de krant De Morgen van 14/04/2023 dat stelt dat microfinanciering soms schuldenproblemen verergert?

Eerst en vooral is het belangrijk te vermelden dat Alterfin de genoemde instellingen niet financiert. We beschikken over tools waarmee we in detail kunnen evalueren hoe de partners (in dit geval microfinancieringsinstellingen) hun cliënten behandelen. Zo kunnen we de positieve impact van onze financieringen garanderen. De evaluatie van de schuldenlast van de cliënten aan de microfinancieringsinstellingen is een belangrijk onderdeel van onze analyse.

Hoe formuleert Alterfin haar projecten voor technische assistentie ("TA")? Wat zijn de vooruitzichten voor TA in 2023?

Sinds 2022 ontwikkelt Alterfin TA, vanuit het besef dat financiering niet altijd volstaat om de problemen van de partners op te lossen. We zijn ervan overtuigd dat TA in sommige gevallen een hefboomeffect kan hebben en de potentiële positieve impact vergroot. Voor 2023 zal Alterfin kunnen blijven genieten van subsidies via organisaties zoals BIO, SNUPP en het Alterfin Garantiefonds, om deze belangrijke strategische pijler voor haar partners verder te ontwikkelen.

Hebben jullie projecten in Senegal en zo ja, welke?

In het verleden hebben we projecten gefinancierd in Senegal, maar momenteel hebben we geen actieve partners in dit land.

Houdt Alterfin rekening met kinderrechten (in het bijzonder het verbod op kinderarbeid) bij de evaluatie van mogelijke samenwerkingen?

Alterfin heeft een strenge ecologische en sociale *due diligence* (voorafgaande controle) geïmplementeerd. Hierbij wordt rekening gehouden met kinder- en/of dwangarbeid in overeenstemming met de conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). We controleren de systemen van onze partners om ervoor te zorgen dat hun activiteit vrij is van kinderarbeid, zowel op het niveau van personeel als dat van klanten/begunstigden.

Is er in het geval van Nyamurinda interactie met de autoriteiten en zo ja, welke en hoe?

Alterfin heeft in verband met deze case study geen rechtstreeks contact gehad met de autoriteiten. De lokale regelgeving heeft echter grote invloed op de omstandigheden waaronder partners als Nyamurinda werken. Zo wordt bijvoorbeeld de prijs van koffie die de boeren ontvangen, bepaald door de overheid.

Hoe beschermen jullie het klimaat?

Het klimaat is een grote bezorgdheid voor Alterfin, vooral met betrekking tot haar landbouwportfolio. Het klimaat vormt een belangrijk onderdeel van onze ecologische en sociale *due diligence* (waarbij we de belangrijkste milieurisico's onderzoeken in verband met bodem, watergebruik en beperking van klimaatrisico's). Deze analyse is gebaseerd op oogst/waarde en geografische ligging. Zoals we in ons jaarverslag hebben aangekondigd, zijn we van plan om in 2023 een milieustrategie te ontwikkelen met landbouw- en milieudeskundigen, en dit vanuit de ambitie om onze positieve impact op het milieu te maximaliseren.

Werd de keuze (uitsluitend in Oost-Afrika) van Rwanda bepaald door geopolitieke stabiliteit ondanks een dictatoriaal regime?

Zie ook het antwoord op de eerste vraag over de keuze van landen van werking. In Oost-Afrika is Alterfin niet alleen actief in Rwanda, maar ook in Kenia, Oeganda en Tanzania. De familiale landbouwsector is erg belangrijk in

Rwanda, maar helaas is deze ondergefinancierd. Alterfin financiert er bijna uitsluitend landbouwprojecten en is voor meer dan 65% van de landbouwpartners de enige of eerste investeerder, wat aantoonde hoe groot de potentiële impact van Alterfin is (en dit in overeenstemming met onze derde strategische pijler op vlak van impact: 'the missing middle' vertegenwoordigen voor organisaties in rurale gebieden met een tekort aan financiering).

Wat zijn de gevolgen van de droogte in Kenia voor Alterfin en haar partners?

De droogte in het noorden houdt al bijna vijf jaar aan. De impact was en is nog steeds groot op sommige van onze Keniaanse partners. Alterfin blijft hen natuurlijk ondersteunen, door de herstructurering van leningen of door, wanneer de noden duidelijk omschreven zijn, projecten voor technische assistentie.

Wat is de invloed van overheden op de impact van Alterfin? Mogen lokale overheden zich in de projecten van Alterfin?

In de meeste gevallen heeft het overheidsbeleid een onrechtstreekse impact op de partners van Alterfin en op Alterfin zelf. In sommige gevallen kan Alterfin ook rechtstreeks worden beïnvloed, zoals gebeurd is bij de regimewisseling in Myanmar. In zulke gevallen werken we nauw samen met onze partners en andere gelijkgestemde kredietverstrekkers, zodat we oplossingen kunnen vinden in nieuwe en onverwachte omstandigheden. De beste verzekering tegen politieke risico's blijft de veerkracht van onze partners. Bovendien heeft Alterfin een verzekeringspolis afgesloten die ons dekt tegen bepaalde politieke risico's en waarvan de terugbetalingen onderworpen zijn aan contractuele voorwaarden.

VRAGEN OVER DE FINANCIËN VAN ALTERFIN:

Stelt Alterfin zich door meer schulden op korte termijn niet bloot aan het risico van hogere rentevoeten? De schulden op meer dan een jaar zijn in 2022 met 44% gedaald, maar die op minder dan een jaar zijn met 42% gestegen. Is er geen risico op korte termijn?

Er zijn twee redenen waarom de schulden op korte termijn verhoogd werden ten opzichte van schulden op lange termijn. Ten eerste zijn sommige schulden op lange termijn vervallen en moesten we deze vernieuwen. Gezien de economische context was de rentevoet van deze schulden op lange termijn op de dag van deze hernieuwing echter beduidend hoger dan de oorspronkelijke rentevoet. In afwachting van de daling van de rente op schulden op lange termijn, werd daarom beslist om de voorkeur te geven aan schulden op korte termijn. Om de liquiditeit van Alterfin te consolideren, werd bovendien beslist om nieuwe kortetermijnleningen aan te gaan. Een goede balans vinden tussen schulden op korte termijn en schulden op lange termijn blijft echter ons doel, zodra de rente op schulden op lange termijn is gedaald.

Is de bijdrage van fondsen van derden (zoals Symbiotics en Fefisol) positief voor Alterfin? Wat is de optimale verhouding?

Ja, deze bijdrage is positief om drie redenen:
1) De fondsen van derden zorgen voor risicodiversificatie. Alterfin kan de behoeften van haar partners ondersteunen en toch haar eigen grenzen op vlak van investeringsrisico respecteren.

2) Ze zorgen ook risicodiversificatie voor de partner: als de activiteiten slechts door één entiteit worden gefinancierd, loopt de partner het risico om bij stopzetting van de financiering alles te verliezen.

3) Tot slot is de bijdrage gebaseerd op gemeenschappelijke waarden, zowel op vlak van missie als van gedrag (in tegenstelling tot sommige traditionele investeerders die meer geïnteresseerd zijn in winst dan in het effect op de begunstigten).

Wat is de loonkloof binnen het personeel van Alterfin?

Alterfin is een coöperatieve vennootschap die sinds haar oprichting in 1994 gekenmerkt wordt door democratische waarden. Dit wordt weerspiegeld in het salarisbeleid, aangezien het maximum salaris 2,3 keer het minimumsalaris bedraagt. Wanneer Alterfin een bonus toekent, wordt deze aan het hele team uitgekeerd en is het bedrag voor iedereen gelijk. Ten slotte worden de leden van het investeringscomité en de raad van bestuur van Alterfin niet vergoed.

Hoe moeten "schulden die binnen een jaar vervallen" worden geïnterpreteerd? Moeten ze allemaal binnen het jaar worden terugbetaald?

Deze schulden moeten inderdaad binnen het jaar worden terugbetaald. De kortetermijnschuld van Alterfin bestaat echter uit doorlopende kredietlijnen: tenzij een van de partijen (de bank of Alterfin) besluit de schuld te beëindigen, wordt deze permanent verlengd en vernieuwd. Er is geen opzeggings- of terugbetalingsdatum. Hoewel er in principe altijd een risico bestaat dat een bank besluit de schuld van Alterfin te beëindigen, menen wij dat dit risico gering is. Alterfin heeft een sterke relatie heeft met haar belangrijkste banken en wij blijven onze activiteiten en kredietlijnen met deze banken uitbreiden.

Waarom heeft Alterfin het aantal werknemers verminderd (volgens de sociale balans in de jaarrekening)?

Het aantal werknemers van Alterfin in deze periode is toegenomen, maar niet iedereen werkt fulltime. Sommige medewerkers hebben (met instemming van Alterfin) het aantal gewerkte dagen per week verminderd. Dit resulteert in een vermindering van het voltijdsequivalent (vte).

De jaarrekening van 2022 vermeldt een stijging van de "handelsgoederen" met 34%: wat houdt dit in? En hoe zit het met de stijging van de immateriële activa met 50%?

De stijging van de handelsgoederen is het gevolg van diverse diensten zoals consultancy, kantoorkosten, marketing en communicatie,

opvolging van de portefeuille, terugvorderingskosten, technische assistentie, verzekeringen, enz. De stijging van de immateriële activa is het gevolg van investeringen in IT-systemen en software.

Komt de reservering van 21% van het resultaat overeen met een voorzichtig beleid?

Het gaat inderdaad om een voorzichtig beleid in overeenstemming met het engagement van Alterfin dat de reserves ten minste 3% van de portefeuille uitmaken. Na de reservering van 21% van het resultaat zal het niveau hoger zijn en vertegenwoordigen de reserves 3,29% van de portefeuille.

Naast de ratio vreemd / eigen vermogen (1,05) ligt de ratio kortetermijnschulden/ beleggingen in euro iets boven 1. Is er een plan om deze ratio boven 1 te laten stijgen, gezien het liquiditeitsrisico?

Alterfin blijft een fundamenteel conservatieve organisatie als het gaat om het beheer van haar balans. Met 73,3 miljoen kapitaal op 31 december 2022, tegenover een vreemd vermogen van 77 miljoen, is onze ratio vreemd/eigen vermogen zeer laag in vergelijking met Belgische banken en Belgische bedrijven in het algemeen. Om de balans te optimaliseren is het aangewezen om deze ratio te verhogen, maar wij verwachten deze in 2023 op of onder 1,5 te houden.

De personeelskosten vertegenwoordigen 25% van de kosten van 2022 (2.248.318 euro): kan dit niet beter?

In vergelijking met andere organisaties met vergelijkbare activiteiten en met een team van vergelijkbare omvang, slaagt Alterfin erin meer financiering te verstrekken aan meer partners, met een kleinere gemiddelde lening en over meer waardeketens. Dit alles terwijl we het jaar afsluiten met een positief nettoresultaat en een dividend uitkeren aan onze vennoten. Dit illustreert de hoge productiviteit van ons team. Het is natuurlijk mogelijk om de personeelskosten te verlagen, maar dat zou ten koste gaan van de impact, omdat we al op maximale productiviteit zitten.

VRAGEN OVER DE VENNOTEN VAN ALTERFIN:

Kunt u aangeven of onder de nieuwe vennoten van 2022 het aandeel jonger dan 50 jaar significant is? Wat is de gemiddelde leeftijd van de vennoten?

In 2022 mochten we 143 nieuwe vennoten verwelkomen, waaronder zes institutionele vennoten en 137 particuliere vennoten. De nieuwe institutionele leden brachten een kapitaal aan van 1.151.500,00 euro en de nieuwe particuliere leden een kapitaal van 397.687,50 euro. 56% van de individuele vennoten die in 2022 tot Alterfin toetraden, is jonger dan 50 jaar. De leeftijdsverdeling van alle vennoten van Alterfin is als volgt:

Leeftijdsgroep	% van de vennoten
0-17	2%
18-34	5%
35-44	11%
45-54	17%
55-64	25%
65-74	25%
75-84	10%
85+	2%

Voor 3% van de vennoten beschikken we niet over de informatie.

Wat doet Alterfin om de daling van het aantal vennoten te beheersen?

Hiervoor ontwikkelen we een ambitieuze communicatiestrategie die de positieve impact van onze acties centraal stelt in onze communicatie. Het doel is om onze vennoten en zoveel mogelijk potentiële investeerders samen te brengen rond de missie die we bij Alterfin met passie en enthousiasme uitdragen. We zijn ervan overtuigd dat meer en meer mensen samen voor verandering willen zorgen en hun geld ter beschikking willen stellen om projecten ondersteunen die hun eigen waarden weerspiegelen en een meer sociaal en ecologisch verantwoorde economie nastreven. Alterfin is dus een duurzaam en ethisch alternatief op de traditionele bank-systemen.

Om dit te bereiken willen we onze vennoten nog meer inzetten als Alterfin ambassadeurs en de ervaring van huidige vennoten

verbeteren dankzij een gepersonaliseerde communicatie en verbetering van de platformen (zoals de nieuwe website en de geplande verdere ontwikkeling van MyAlterfin). Bovendien zullen we de samenwerkingen met gelijkgezinde organisaties versterken en verder ontwikkelen om zo meer visibiliteit te creëren en een breder en jonger publiek te bereiken.

Hoe kunnen we ervoor zorgen dat het rendement van de financiële steun van de vennoten de inflatie benadert? Zal hun koopkracht niet afnemen wanneer zij hun spaargeld nodig hebben?

Het rendement op de aandelen van Alterfin is in overeenstemming met een "normaal" inflatieniveau, d.w.z. in overeenstemming met de inflatiedoelstellingen van de centrale banken. De aanzienlijke stijging van de inflatie sinds midden 2022 is grotendeels te wijten aan de stijging van de energiekosten en is niet normaal. Anderzijds wijzen de prognoses van economen op een vermindering van deze inflatie tegen het einde van het jaar. De gevolgen voor de koopkracht zouden tegen eind 2023 minder groot moeten zijn. Hoewel het dividend van Alterfin bedoeld is als "defensief", om de leden van de coöperatie te beschermen tegen een normaal inflatieniveau, is het primaire effect dat van een verandering van het systeem. Door aandelen van Alterfin te kopen en te houden, steunen onze vennoten een verantwoord model van economische groei, in tegenstelling tot fossiele brandstoffen, die mede verantwoordelijk zijn voor de klimaatverandering en de ongeremde inflatie.

Komt het dividend dat Alterfin uitkeert aan haar vennoten overeen met (of is het zelfs hoger dan) de jaarlijkse devaluatie van het belegde geld? Zo niet, is dat omdat het niet mogelijk is, of is er een andere reden? Wat is de verwachte impact op het dividend nu de schuld aanzienlijk is toegenomen?

De schuld van Alterfin is niet aanzienlijk toegenomen. Aangezien het kapitaal van Alterfin wordt opgehaald in euro maar Alterfin voornamelijk financiering verstrekt in dollar, wordt het kapitaal gebruikt voor beleggingen

in euro, die dienen als borg om dollarkredieten te verkrijgen (1). Deze balansstructuur wordt door Alterfin al minstens 15 jaar toegepast en laat ons toe het wisselkoersrisico goed te beheren. Daarnaast hebben wij ook schulden op langere termijn in dollar zonder veiligheidswaarborg aan-getrokken (2). Onze doelstelling op vlak van vreemd/eigen vermogen is dat het totale bedrag van de schuld (1 + 2) niet meer dan 1,5 X het totale kapitaal bedraagt. Dit hefboomeffect is opmerkelijk laag in vergelijking met dat van de meeste ondernemingen en financiële organisaties. Bovendien heeft onze financiering via schulden een positief effect op ons resultaat, door het genereren van een positief nettomarge, en dus ook op ons vermogen om een dividend uit te keren.

VARIA

Wat was de impact van Covid op Alterfin en haar partners?

Zoals meegedeeld in de jaarverslagen van 2021 en 2022, was de impact van Covid op onze partners uiteraard aanzienlijk. De microfinancieringssector werd harder getroffen dan de duurzame landbouwsector, vooral voor de kleinere microfinancieringsinstellingen, die negatieve financiële jaarresultaten ondervonden. Onze partners in duurzame landbouw werden geconfronteerd met vele logistieke uitdagingen, maar ondervonden ook een hernieuwde belangstelling voor landbouwproducten, vooral gecertificeerde producten. We zijn natuurlijk nog niet helemaal uit de Covid-crisis, maar we zien positieve ontwikkelingen in beide sectoren.

Als Alterfin winst maakt, geeft dat natuurlijk aan dat de coöperatie gezond is. Maar lijdt het ethische aspect er niet onder?

We hebben goede resultaten geboekt dankzij een goede beheersing van de kosten en een mooie groei van de portefeuille, niet omdat we de kosten van de financiering aan onze partners buitensporig hebben verhoogd.

Wat is het te verwachten effect op de activiteiten van Alterfin van de toenemende economische macht van bijvoorbeeld China of India?

Noch India, noch China behoren tot onze landen van activiteit. Onze ontwikkelingsstrategie volgt geen "westerse" visie op ontwikkeling; we beantwoorden aan behoeftes in landen met lagere inkomens en we creëren partnerschappen met organisaties die op één lijn liggen met onze missie en waarden.

Wat zijn de grenzen van de acties van Alterfin?

Het actieterrein van Alterfin is uiteraard afhankelijk van de beschikbare middelen (personeel, kapitaal en financiering). Gezien onze omvang en positie kunnen we niet overal actief zijn - daarom werken we niet in Zuid-Azië (India, Bangladesh, Sri Lanka). Wij zijn ook niet uitgerust om in conflictgebieden te werken.

Waarin verschilt de aanpak van Alterfin van "traditionele" ontwikkelingshulp?

De aanpak van Alterfin verschilt van traditionele ontwikkeling omdat het niet afhankelijk is van filantropische financiering, maar een evenwicht probeert te vinden tussen sociaal en ecologisch rendement en financieel rendement, waarbij de duurzaamheid van alle drie wordt verzekerd. Ons alternatieve financieringsmodel (vandaar de naam Alterfin) is sinds 2000 succesvol gebleken in het behouden van dit evenwicht.

Denkt Alterfin aan de "dekolonisatie" van de gebruikte terminologie (zie "begunstigden")?

We houden hier zeker rekening mee. Eerst en vooral spreken we over "partners" en niet over "begunstigden" wanneer we het hebben over de projecten die we financieren. We doen dit omdat we onze financiering zien als een samenwerking tussen gelijkwaardige partijen.

Onze partners zijn actief in twee sectoren, namelijk die van de microfinanciering en die van duurzame landbouw. Beide sectoren voorzien diensten aan totaal verschillende bevolkingsgroepen en daarom gebruiken we "begunstigden" als overkoepelde term.

Wanneer we het specifiek hebben over microfinancieringsinstellingen, gebruiken we steeds de term "cliënten", en wanneer we het specifiek hebben over de landbouwsector, spreken we over "producenten", "landbouwers" etc.

Alterfin moet het internationale recht met betrekking tot de grenzen van Marokko respecteren. De Westelijke Sahara maakt er geen deel van uit volgens de VN (en in tegenstelling tot wat is aangegeven op de kaart op pagina 20 van het jaarverslag).

Dit is inderdaad een fout in de productie van de kaart door onze grafische ontwerpers. We zullen ervoor zorgen dat het voor toekomstige publicaties wordt gecorrigeerd.

STEMMING VAN DE ALGEMENE VERGADERING

1. Jaarverslag 2022

- Voor: 49.237
- Tegen: 0
- Onthouding: 1.000
- Totaal: 50.237

2. Jaarrekening 2022

- Voor: 49.237
- Tegen: 0
- Onthouding: 1.000
- Totaal: 50.237

3. Bestemming van het resultaat 2022

- Voor: 47.208
- Tegen: 1.000
- Onthouding: 2.029
- Totaal: 50.237

4. Kwijting aan de bestuurders

- Voor: 49.123
- Tegen: 0
- Onthouding: 1.114
- Totaal: 50.237

5. Kwijting aan de commissaris

- Voor: 49.121
- Tegen: 0
- Onthouding: 1.116
- Totaal: 50.237

6. Verkiezing van een nieuw bestuurslid: **Vanessa Galhardo-Galhetas**

- Voor: 46.864
- Tegen: 1.000
- Onthouding: 2.373
- Totaal: 50.237

SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR NA DE STEMMING:

Naam	Voornaam	Vertegenwoordigt	Duur van het huidige mandaat
Bertouille	Thierry	Particuliere vennoten	30/04/2022 - 30/04/2027
Biot	Laurent	SOS Faim Belgique asbl	30/03/2019 - 30/03/2024
Briers	Elke	Particuliere vennoten	30/04/2022 - 30/04/2027
de Harven	François	Onafhankelijk bestuurder	30/03/2019 - 30/03/2024
Galhardo-Galhetas	Vanessa	Onafhankelijk bestuurder	22/04/2023 – 22/04/2028
Loopmans	Maarten	Onafhankelijk bestuurder	24/04/2021 - 24/04/2026
Van der Veecken	Ingrid	Onafhankelijk bestuurder	30/03/2019 - 30/03/2024
Vandersypen	Klaartje	Particuliere vennoten - Voorzitster van de RvB	30/04/2022 - 30/04/2027

De vergadering wordt beëindigd 17.00 uur.

Voor het verslag,

Laetitia Devaux
 Secretaris

Elisabeth Cailliau en Alessandra De Paep
 Stemopnemers