

ALTERFIN

INFO

Juin 2025 | n° 114
Revue trimestrielle



alterfin 

COLOPHON

Comité de rédaction

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

Relecture

Alessandra De Paep, Mathilde Van Brussel, Mireille Vankeerberghen

Impression

Belprinto

Photo de couverture

Une micro-entrepreneuse, Asie © Alterfin



Ce document est imprimé sur du papier certifié
FSC provenant de forêts gérées durablement.

**Vous souhaitez nous aider à réduire notre
empreinte écologique ?
Changez vos préférences de
communication et passez au digital.**



AVANT-PROPOS

Chères coopératrices,
Chers coopérateurs,

Ce fut **un plaisir de retrouver nombreux d'entre vous à l'Assemblée Générale**, puis à l'événement ouvert à tous pour fêter ensemble les 30 ans d'Alterfin. Un plaisir aussi **d'échanger avec Copak, partenaire d'Alterfin depuis 2018**.

Copak est une coopérative congolaise dont le cacao atterrit chez des consommateurs désireux de payer le prix juste. Mais **faire des choix justes et durables**, cela ne passe pas que par votre consommation. Cela **concerne aussi la façon dont vous investissez votre argent**.

En tant que coopérateur·eur, vous le savez mieux que quiconque. **En choisissant la finance éthique, vous optez pour la voie exigeante - parce qu'elle est nécessaire**. Elle l'est plus que jamais aujourd'hui, dans un contexte politique et social dominé par le populisme, la polarisation et la montée du phénomène de post-vérité, où les émotions priment sur les faits.

Pendant ce temps, **le désintérêt et le désengagement croissant** envers les populations les plus précaires de ce monde a des effets durs et concrets.

L'arrêt de certains programmes humanitaires, la baisse des engagements envers la coopération internationale, la réorientation des flux financiers vers la défense... **Tout cela se passe sous nos yeux, là, maintenant**.

Face à ces voltes-faces qui s'enchaînent chez nos dirigeants, la sidération peut nous frapper. Mais ne rien faire est le choix facile.

Choisissons la voie exigeante. Refusons l'indifférence.

Car désinvestir dans le développement des autres, c'est se tirer une balle dans le pied. Une erreur stratégique qui se traduira en une instabilité croissante, plus de pauvreté et in fine, plus de guerres et de déplacements forcés de populations.

Chez Alterfin, ce choix prend des formes concrètes : réinvestir vos dividendes, acheter de nouvelles parts, offrir une carte-cadeau à vos proches ou simplement parler d'Alterfin autour de vous. **Chaque geste compte**.

Ensemble, investissons dans l'humanité et dès lors, dans la stabilité globale. **Un win-win pour tout le monde**.

Coopérativement vôtre,

Jean-Marc Debricon
CEO, Alterfin





Assemblée Générale 2025
© Alterfin

RETOUR SUR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

UNE ÉDITION SPÉCIALE « 30 ANS »

Le 26 avril dernier s'est tenue notre Assemblée Générale (AG), suivie d'un événement festif ouvert à toutes et tous pour célébrer les 30 ans d'Alterfin.

L'AG, c'est le **symbole de notre fonctionnement en coopérative** - un choix conscient depuis 30 ans. Cela implique que vous avez l'opportunité, en tant que coopérateur-eur, de faire entendre votre voix.

Lors de l'Assemblée, vous avez approuvé tous les points de vote, dont la distribution d'un dividende de 1 % (cf. l'attestation dividende envoyée mi-juin aux actionnaires détenteurs de capital en 2024).

Vous avez aussi posé des questions pertinentes.

« Quel impact a l'instabilité politique et économique mondiale sur les investissements d'Alterfin ? Est-ce que nous répercutons l'augmentation des coûts de financement sur nos partenaires ? »

Pour savoir ce que nous avons répondu à ces questions et bien d'autres, **consultez le procès-verbal de l'Assemblée, disponible sur notre site web** et partagez vos commentaires :

fr.alterfin.be/ag

30 ans de finance porteuse d'espoir

La partie 'traditionnelle' de l'AG a été suivie d'un moment plus festif. **Notre fondateur, Hugo Coudéré, est revenu sur ce qui a fait l'ADN d'Alterfin dès le départ** : lutter contre la pauvreté en offrant des opportunités d'entreprendre à des populations vulnérables.

L'impact concret de ces financements ? C'est notre partenaire congolais Copak qui en a témoigné.

Découvrez-en plus sur leur histoire, leurs activités et ce qu'ils apportent aux agriculteurs qu'ils touchent dans l'article en page 8.

Quant à nos perspectives pour les années à venir ?

Continuer, bien entendu. Dans un monde de plus en plus imprévisible, mais avec des armes qui ont fait leurs preuves tout au long de ces 30 dernières années : l'éthique, l'adaptabilité, l'innovation et **un réseau aussi solide que solidaire** de coopérateurs et de partenaires qui croient, comme nous, que la finance est un outil de changement positif.

**Merci de faire partie de cette
aventure et cap sur les 30
prochaines années !**



Pourquoi acheter plus de parts aujourd'hui?

Cliente d'une institution de microfinance en Asie
© Alterfin

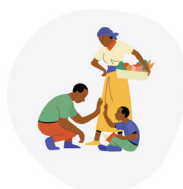
Parce que votre investissement est un triple win-win



1

Pour vous

Vous réalisez un investissement éthique et engagé, où l'impact social reste la priorité



2

Pour nos bénéficiaires

75 % d'entre ceux et celles que nous avons interrogés pour nos études de cas disent que leurs conditions de vie se sont concrètement améliorées



3

Pour la société

Investir dans une économie et une société équitables, c'est investir dans notre futur

Parce qu'un petit geste suffit pour renforcer votre impact

Profitez de votre dividende ...

Comme **760 coopérateurs** l'an dernier, vous pouvez choisir de réinvestir votre dividende dans de nouvelles parts. Communiquez votre préférence via le formulaire en ligne et découvrez vos options sur notre site internet :

fr.alterfin.be/dividende

Vous avez déjà attribué votre dividende mais souhaitez investir davantage ? C'est possible !

... ou faites un versement supplémentaire !

Comment procéder :

- **Bénéficiaire** : Alterfin SC
- **IBAN** : BE85 5230 4527 2706
- **Communication structurée** :
Mentionnez la communication personnelle figurant dans vos extraits.

Votre avantage :

→ Pour chaque tranche de 10 parts souscrites, vous recevrez un **bon Oxfam de 5 €**. Offre valable jusqu'au 15 juillet 2025.

→ Vous pourriez bénéficier d'un avantage fiscal de **5 %** sur le montant investi. Dans le cadre de la réforme fiscale en cours, cet avantage pourrait hélas être supprimé dès 2025. Nous vous tiendrons informés sur fr.alterfin.be/avantages-financiers.

→ **Psst...** Vous souhaitez utiliser votre dividende mais le montant n'est pas suffisant pour l'achat de nouvelles parts ? Versez alors un **montant complémentaire**.

Investir dans les parts d'Alterfin comporte des risques.
Consultez alterfin.be/note-dinformation avant d'investir.



P.S. Vous pouvez aussi offrir des parts à vos proches !

Un cadeau plein de valeur(s).

Découvrez comment procéder sur fr.alterfin.be/carte-cadeau



COPAK ET 30 ANS D'ALTERFIN

UNE HISTOIRE DE CRÉATION DE VALEUR LOCALE

Lors des célébrations des 30 ans d'Alterfin, l'un des moments les plus marquants aura été l'échange avec Dimitri Moreels, CEO, et Berthinic Kikwaya, Responsable Opérationnel de COPAK, partenaire d'Alterfin depuis 2018, situé en République démocratique du Congo.

Leur mission dépasse largement la culture de cacao équitable ou la fabrication de chocolat : il s'agit de renforcer les communautés locales, dans l'une des régions les plus fragiles du monde.

Il se souvient comme si c'était hier de son premier rendez-vous avec une banque.

Le Belge Dimitri Moreels venait y présenter son business plan innovant, auquel il croyait dur comme fer. Il avait besoin de fonds pour faire grandir COPAK, l'entreprise qu'il avait créée quelques années auparavant.

En dépit de son enthousiasme, le refus des banquiers fut implacable.

Cette expérience, bon nombre de nos partenaires l'ont connue. Leurs projets sont considérés comme trop petits, trop risqués ou trop peu rentables.

Cet exemple nous rappelle pourquoi Alterfin a vu le jour : **donner leur chance à des entrepreneurs locaux** chez qui nous décelons un potentiel d'impact important.

Malgré les difficultés d'accès au financement, COPAK a pu grandir grâce à Alterfin. Non seulement, nous avons été le premier investisseur à croire en eux, mais en plus, **nous restons leur principale source de financements depuis 2018.**

Et pouvoir compter sur des partenaires investisseurs durables et stables, c'est essentiel pour des entreprises qui ont des projets de croissance.

Un patrimoine à protéger

La Compagnie des Produits Agricoles du Kivu (COPAK) a été fondée en août 2015 par Moreels.

Elle est basée à Beni, une ville située à l'extrême nord de la province du Nord-Kivu. À environ 350 km de Goma, cette région est régulièrement confrontée aux exactions de groupes armés, même si elle est moins exposée aux violences que les régions plus au Sud, prises en étau entre le M23 et l'armée congolaise.



**Beni, Province du Nord-Kivu,
République Démocratique
du Congo**

Comment des coopératives peuvent-elles contribuer à la stabilité locale, même dans des contextes marqués par les conflits ?

**Pour Dimitri Moreels,
la réponse tient en une phrase :
« Nous faisons en sorte que
les gens aient quelque chose à
perdre. »**

Par là, il faisait **référence aux terres cultivées par ses agriculteurs**, qui leur procurent une véritable activité génératrice de revenus **leur permettant de vivre dignement**. Des terres qui se situent dans une zone d'une biodiversité exceptionnelle, aux portes du Parc National des Virunga.

L'objectif de COPAK : **contribuer à l'augmentation des revenus des petits producteurs**, en partenariat avec eux.

- D'une part, en leur permettant **d'accéder aux marchés internationaux** ;
- Et d'autre part, en menant diverses **activités qui soutiennent les producteurs et améliorent leurs conditions de vie**.

Aujourd'hui, leurs efforts ont un impact direct sur quelque 6 000 familles productrices.

Entre cacao et résilience locale

Pendant notre discussion à l'occasion des 30 ans d'Alterfin, nous avons posé la question suivante à COPAK :

COPAK collabore de près avec la Fondation du Parc, car ils ont un objectif commun : améliorer les moyens de subsistance des **populations locales**.

C'est aussi le meilleur moyen de **les éloigner d'activités illégales** comme le braconnage, la déforestation ou même l'enrôlement dans des groupes armés rebelles.

Un autre principe qui rapproche le Parc de COPAK : la nécessité d'appliquer **des pratiques agricoles responsables**, une condition incontournable pour lutter contre la disparition progressive des forêts et la dégradation des sols.

Le Parc croit d'ailleurs tellement au projet de COPAK qu'il a partiellement financé la construction de leur usine de transformation de chia et de café.



Se diversifier et créer de la valeur ajoutée

Mais COPAK, ce n'est pas uniquement de la conservation, c'est aussi de l'innovation.

Nous avons découvert comment la coopérative ajoute de la valeur à son cacao en le **transformant localement en tablettes de chocolat – les toutes premières produites en RD Congo.**

Une étape essentielle pour reprendre le contrôle de la chaîne de valeur du cacao.

Un autre moyen de rester résilients ? La **stratégie de diversification** que COPAK applique depuis le départ.

Ce n'est pas toujours évident et toutes les expérimentations n'ont pas été

couronnées de succès. Mais même si le cacao représente toujours 96 % à 98 % du chiffre d'affaires (en 2023-2024), l'entreprise a également commencé à exporter des graines de chia, de la vanille et des plantes médicinales.

COPAK n'oublie pas non plus le marché local : ainsi, la coopérative est en train de créer une nouvelle filière autour de la pomme de terre, très prometteuse car elle suscite un vif intérêt au niveau local.

« People, planet, chocolate »

Le message de COPAK est clair : **les personnes, la planète et le profit peuvent – et doivent – avancer ensemble.**

Ils prouvent qu'un cacao éthique, durable et transparent n'est pas seulement possible : c'est un modèle viable, reproductible et porteur d'un impact profond.

Pour conclure cet échange, le public a été invité à déguster le chocolat de COPAK – un doux rappel de ce que goûtent la solidarité et l'impact.

Des amateurs de bon goût et de sens ? Leurs barres chocolatées sont à découvrir sur le site ci-dessous.

Commandez votre chocolat
via le site internet
origins.virunga.org

UNE COOPÉRATIVE SOUS LES PROJECTEURS

À L'OCCASION DE L'ANNÉE
INTERNATIONALE DES COOPÉRATIVES

crédal

Comme déjà introduit notre dernière Alterfin Info, l'ONU met cette année les coopératives à l'honneur - une belle occasion de vous présenter quelques coopératives belges qui, avec nous, se battent pour un monde meilleur. Comme Crédal, active depuis 40 ans en Wallonie et à Bruxelles dans la finance éthique.

Des valeurs communes

Deux coopératives, une même motivation : **ouvrir des portes là où l'accès au financement est limité**, un principe mieux connu sous le nom d'inclusion financière.

En effet, Alterfin et Crédal montrent que la finance inclusive est un outil puissant, **en Belgique comme ailleurs**. Nous permettons à nos clients, ou partenaires dans le cas d'Alterfin, de **concrétiser leurs projets et ainsi de favoriser leur développement et leur bien-être personnel** - où qu'ils se trouvent.

Pourquoi nos actions sont-elles si importantes ?

Tout d'abord, parce qu'elles placent **l'humain au cœur de chaque action**. Chez Crédal, cela se traduit concrètement par des investissements éthiques et durables et des crédits solidaires, sans oublier les conseils d'experts.

Le microcrédit de Crédal soutient notamment des personnes en transition professionnelle, des entrepreneurs précaires ou des migrants qui veulent lancer leur activité et gagner en autonomie.

Ensuite, et surtout, **parce que nos actions sont complémentaires**. En offrant des opportunités économiques là où elles sont nécessaires, **tant Crédal qu'Alterfin renforcent l'autonomie des populations avec lesquelles elles travaillent**. Cela contribue à une économie plus équitable et donc à une société plus solidaire et un avenir meilleur pour toutes et tous.

L'enjeu n'est pas de choisir d'investir ici ou ailleurs, mais bien d'intervenir là où les besoins existent.

Nos bénéficiaires ? Les meilleurs témoins de notre impact.

Témoignages à lire sans tarder
sur notre site internet
fr.alterfin.be/actualites

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

1^{er} TRIMESTRE 2025

Le portefeuille total d'investissements sous gestion et conseil d'Alterfin a diminué de 18,2 % sur le trimestre et de 13,6 % sur un an, pour s'établir à 109 millions d'euros. Ces baisses s'expliquent par la diminution des encours (indicateur principal du niveau de notre activité) dans tous nos secteurs et régions d'activité.

La part d'Alterfin dans le portefeuille total, en hausse, atteint 85 %, en raison des remboursements agricoles vers les fonds Symbiotics et Fefisol.

L'Amérique latine redevient notre principale zone d'investissement du fait des remboursements de nos partenaires agricoles en Afrique.

Nous y comptons d'ailleurs **un nouveau partenaire : CONFIAMOS**, une institution de microfinance en Colombie, avec un prêt de 500 000 USD. Sa mission est fortement axée sur les populations rurales, qu'elle atteint grâce à un haut niveau de digitalisation des opérations.

Agriculture : l'impact des remboursements

La baisse des encours dans l'agriculture durable s'explique en grande partie par **les remboursements saisonniers, principalement dans la filière cacao**.

En Côte d'Ivoire, par exemple, les remboursements cacao ont eu lieu au premier trimestre, alors que généralement, ils sont mieux répartis entre le premier et le deuxième trimestre. D'où la forte variation négative des encours sur ce portefeuille.

En outre et de manière plus générale, certaines lignes de crédit n'ont pas été renouvelées ou mises en pause, en raison de faibles performances de certains partenaires.

Notons toute fois que la filière café présente une variation positive sur un an, portée par des investissements plus importants de la part d'Alterfin et d'autres fonds (ex. Symbiotics), ainsi qu'un taux de rotation plus élevé en réponse à la hausse des prix.

Microfinance : des prêts à renouveler

La baisse des encours dans la microfinance s'explique principalement par ces deux facteurs :

- **La structure des calendriers de remboursement** de nos prêts actifs en microfinance. Nos prêts sont généralement accordés pour une durée de 3 ans. Étant donné le volume important de décaissements réalisés en 2022 et 2023, les remboursements progressifs de ces prêts ont un impact négatif sur l'encours du secteur.

- Une baisse de 7,47 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2024 due à des prêts non renouvelés (en raison de performances insuffisantes, d'un contexte pays trop instable ou de la concurrence).

Les perspectives pour la microfinance restent néanmoins positives, car la grande majorité des prêts en cours de remboursement seront renouvelés en 2025 et au-delà.

Evolution de la qualité du portefeuille

La qualité globale du portefeuille est **restée stable** pendant ce 1^{er} trimestre.

Notre portfolio en bref > jusqu'au 31/03/2025



€109m
portefeuille total d'investissements
sous gestion et conseil d'Alterfin

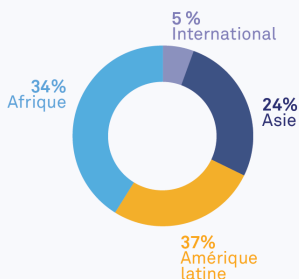


€15m
de déboursements

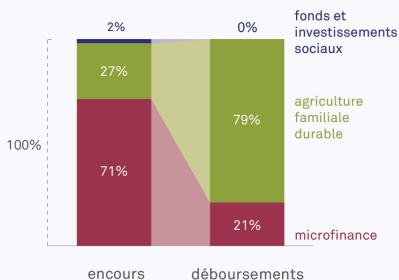


131
partenaires

composition
du portefeuille
par région



composition
du portefeuille
par secteur



PERFORMANCE FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE

1^{er} TRIMESTRE 2025

Les résultats financiers sont résolument **positifs pour ce 1^{er} trimestre**, avec un résultat net largement supérieur à celui de la même période en 2024.

Ceci est dû à de meilleurs résultats opérationnels d'une part, et à de faibles réductions de valeur sur notre portefeuille de crédits d'autre part.

Résultat opérationnel : **+ 40 %**

Les revenus du portefeuille Alterfin restent stables, malgré la baisse de l'encours moyen de notre portefeuille de crédit sur le premier trimestre 2025 comparé à la même période en 2024.

Ceci s'explique par une sous-évaluation des revenus comptabilisés pour le premier trimestre 2024 dans cette rubrique, à l'époque.

Malgré la stabilité des revenus de notre portefeuille, le résultat opérationnel net a augmenté de 40 %.

Deux éléments expliquent principalement cette augmentation :

1. **Les revenus de nos placements en euros sont en évolution positive**, grâce à l'optimisation constante de leur rendement,

2. **Les coûts financiers sont en baisse**, grâce à la baisse des taux directeurs sur nos emprunts.

Ces facteurs positifs ont permis de compenser d'une part, la baisse des revenus liés au portefeuille sous conseil d'Alterfin, corrélée à la diminution de l'encours de ce dernier ; et d'autre part, les coûts opérationnels en hausse de 7 % (augmentation des coûts de personnel et de marketing).

Risque stable

Le risque lié à notre portefeuille de crédits étant resté stable, les réductions de valeur nettes sont assez faibles et moindres comparé au 1^{er} trimestre 2024. Ceci renforce l'évolution positive de notre résultat net.

Cependant, sur la base de l'analyse des deux dernières années, nous nous attendons à des niveaux de réductions de valeur plus élevés dans les prochains trimestres.



Partenaire et client
d'une institution de
microfinance en Asie
© Alterfin

Compte de résultats exprimé en euros	31/03/2025	31/03/2024
Revenus du portefeuille Alterfin	1.909.569	1.938.533
Revenus liés au portefeuille sous conseil d'Alterfin	76.697	86.787
Commission sur missions d'assistance technique	8.030	5.995
Revenus des placements en euros	497.002	477.516
Revenus financiers et opérationnels	2.491.298	2.508.831
Charges financières	-1.009.865	-1.259.252
Coûts opérationnels	-915.817	-856.987
Marge opérationnelle et financière	565.616	392.592
Réductions de valeur nette sur crédits en défaut	-71.725	-223.869
Opérations en devises : résultat net	9.481	-64.688
Résultat exceptionnel	0	8.408
Impôts	-100.618	-20.000
Résultat de la période intermédiaire	402.754	92.444

Mention légale : Les résultats financiers présentés pour ce trimestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats des périodes futures. La performance trimestrielle peut varier en raison de facteurs saisonniers, des conditions de marché et d'autres variables, et ne doit pas être interprétée comme linéaire ni prédictive des résultats des trimestres suivants ou de l'exercice complet.

**Découvrez plus
de témoignages
et les coulisses
de la coopérative
sur les réseaux
sociaux !**



linkedin.com/company/alterfin-cvba



facebook.com/Alterfin



instagram.com/alterfin_coop



youtube.com/@alterfin_coop

Alterfin SC
BE 0453.804.602
RPM Bruxelles

Siège social :
Rue de la Charité 18-26
1210 Bruxelles - Belgique

Courrier - Livraisons - Visites :
Avenue des Arts 7-8
1210 Bruxelles - Belgique
☎ +32 (0)2 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be



FAIRTRADE
@WORK



Conseil National
de la Coopération



Certified

