

ALTERFIN INFO

Juni 2025 | n° 114

Driemaandelijks
tijdschrift



alterfin 

COLOFON

Redactie

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

Revisie

Alessandra De Paep, Mathilde Van Brussel, Mireille Vankeerberghen

Print

Belprinto

Coverfoto

Micro-ondernemer, Cambodja © Alterfin, 2021



Dit document wordt gedrukt op FSC-papier,
gemaakt van houtvezels uit duurzaam en
sociaal beheerde bossen.

**Verkleinen we samen
onze ecologische voetafdruk?
Schakel over naar
de digitale nieuwsbrief.**



VOORWOORD

Beste vennoten,

Wat was het een plezier om zovelen van jullie terug te zien op onze **algemene vergadering**, en om samen het **dertigjarig bestaan van Alterfin** te vieren. Een bijzonder moment was het inspirerende gesprek met onze partner sinds 2018: de Congolese coöperatie COPAK.

COPAK produceert **kwaliteitsvolle cacao** voor bewuste consumenten die bereid zijn een eerlijke prijs te betalen voor een eerlijk product. Maar bewust en duurzaam kiezen gaat verder dan wat je consumeert – het gaat ook over hoe je je geld inzet. Als vennoot weet u dat als geen ander. **Kiezen voor ethische financiering is misschien niet de makkelijkste weg, maar wél de juiste.**

En die keuze is nu belangrijker dan ooit. In een politiek en sociaal klimaat dat steeds meer wordt gekenmerkt door populisme, polarisatie en post-waarheid, **merken we hoe de aandacht voor de meest kwetsbaren afneemt – met harde gevolgen.**

Humanitaire programma's worden stopgezet, internationale solidariteit komt onder druk te staan, en financiële middelen verschuiven richting defensie... Dat alles gebeurt hier en nu.

Bij de koerswijzigingen van beleidsmakers kan je je als burger machteloos voelen. Maar niets doen is de makkelijke weg.

Laten we bewust kiezen voor de moeilijke weg. Laten we weigeren om onverschillig te worden.

Bij Alterfin krijgt die keuze een concrete invulling: u kunt uw dividend herinvesteren in nieuwe aandelen, of simpelweg het verhaal van Alterfin delen met de mensen om u heen. Elk gebaar telt.

Want niet investeren in de ontwikkeling van anderen, is onszelf in de voet schieten. Een strategische fout die leidt tot meer instabiliteit, meer armoede, en uiteindelijk meer oorlog en gedwongen migratie.

Laten we samen investeren in menselijkheid - en dus ook in meer stabiliteit wereldwijd. **Daar wint iedereen bij.**

Met coöperatieve groet,

Jean-Marc Debricon
CEO, Alterfin





TERUGBLIK OP DE ALGEMENE VERGADERING

EEN SPECIALE "30 JAAR" EDITIE

Op 26 april vond onze algemene vergadering plaats, gevolgd door een event om samen 30 jaar Alterfin te vieren.

De AV is het symbool van onze **werking als coöperatie** – een bewuste keuze die we al 30 jaar maken. Dit betekent dat u als coöperant de kans hebt om uw stem te laten horen. Op 26 april hebben jullie alle agendapunten goedgekeurd, waaronder de uitkering van een dividend van 1% (zie het attest dat u half juni ontvangen hebt - indien u al vennoot was in 2024).

Er werden ook heel wat interessante vragen gesteld: Wat is de impact van de wereldwijde politieke en economische instabiliteit op de investeringen van Alterfin? En rekenen we de stijgende financieringskosten door aan onze partners?

Ontdek ons antwoord op deze en andere vragen in het verslag van de vergadering op:

nl.alterfin.be/av

30 jaar hoopvolle financiering

Na het formele deel van de AV was er ruimte voor een feestelijk moment. Onze oprichter, Hugo Coudéré, blikte terug op wat vanaf het begin het **DNA van Alterfin** heeft gevormd: armoede bestrijden door kwetsbare bevolkingsgroepen kansen te geven om te ondernemen.

Wat is de **concrete impact** van die financiering? Dat hoorden we van onze Congolese partner COPAK. Lees meer over hun verhaal, hun activiteiten en wat ze betekenen voor de landbouwers waarmee ze werken in het artikel op pagina 8.

En onze vooruitzichten voor de komende jaren?

Doorgaan, uiteraard. In een wereld die steeds onvoorspelbaarder wordt, blijven we bouwen op de wapens die zich de voorbije 30 jaar hebben bewezen: ethiek, veerkracht, innovatie en een sterk, solidair netwerk van coöperanten en partners die – net als wij – geloven dat financiën een motor voor positieve verandering kunnen zijn.

Bedankt om deel uit te maken van dit avontuur. Op naar de volgende 30 jaar!



Waarom vandaag nog extra aandelen kopen?

Clïente microfinancieringsinstelling, Azië © Alterfin

Omdat uw investering een driedubbele win is



1

Voor uzelf

U kiest voor een ethische en geëngageerde investering, waarbij sociale impact centraal staat.



2

Voor onze eindbegunstigden

75% van de mensen die we interviewden voor onze case studies geven aan dat hun levensomstandigheden effectief verbeterd zijn.



3

Voor de samenleving

Investeren in een eerlijke economie en maatschappij is investeren in onze toekomst.

Omdat een klein gebaar al een groot verschil kan maken

Laat uw dividend verder werken ...

Net als **760 coöperanten vorig jaar**, kan u ervoor kiezen om uw dividend te herinvesteren in extra aandelen. Laat ons weten hoe u uw dividend wenst te gebruiken via:

myalterfin.be/dividend

U heeft uw dividend al verwerkt, maar wenst een bijkomende investering te maken? Dat kan!

... teken in op bijkomende aandelen!



Betaalgegevens:

- Begunstigde: Alterfin CV
- IBAN: BE85 5230 4527 2706
- Vermeld uw persoonlijke gestructureerde mededeling te vinden op uw uittreksels

Uw voordeel:

Bij elke aankoop van 10 aandelen ontvangt u een Oxfam cadeaubon van €5.
Actie geldig t.e.m. 15 juli 2025.

→ Normaal gezien geeft uw investering recht op een **5% belastingvermindering**. In het kader van de lopende fiscale hervorming zou dit voordeel helaas vanaf 2025 kunnen verdwijnen. Voor de meest recente informatie, zie nl.alterfin.be/financiele-voordelen.

→ Het bedrag van uw dividend volstaat niet voor de aankoop van nieuwe aandelen? Stort dan een **aanvullend bedrag**.

Let op: investeren in Alterfin aandelen houdt risico's in. Raadpleeg alterfin.be/informatienota voordat u investeert.



P.S. U kan ook aandelen schenken aan vrienden of familie!

Een cadeau boordevol waarde(n).
Ontdek meer op nl.alterfin.be/cadeaubon



COPAK EN 30 JAAR ALTERFIN

EEN VERHAAL OVER DE CREATIE VAN LOKALE WAARDE

Eén van de meest beklijvende momenten tijdens het evenement ter ere van 30 jaar impact, was ongetwijfeld het gesprek met Dimitri Moreels (CEO en oprichter) en Berthinic Kikwaya (operationeel verantwoordelijke) van COPAK – partner sinds 2018, gevestigd in de Democratische Republiek Congo.

Hun missie beperkt zich niet tot eerlijke cacao teelt en chocoladeproductie, maar draait om het versterken van lokale gemeenschappen. En dat in één van de meest kwetsbare regio's ter wereld.

Hij herinnert het zich nog alsof het gisteren was: zijn eerste afspraak bij de bank. De Belg Dimitri Moreels kwam er zijn vernieuwend businessplan voorstellen, waarin hij rotsvast geloofde. Hij had financiering nodig om COPAK, het bedrijf dat hij enkele jaren eerder had opgericht, verder uit te bouwen.

Maar ondanks zijn enthousiasme, was het antwoord van de banken steeds resoluut 'nee'.

Deze ervaring klinkt veel van onze partners bekend in de oren. Hun projecten worden vaak als te klein, te risicovol of te weinig winstgevend beschouwd.

Net daarom bestaat Alterfin: om **lokale ondernemers met voldoende potentiële impact een kans te geven.**

Ondanks de moeilijke toegang tot financiering, kon COPAK groeien dankzij de steun van Alterfin. **Wij waren niet enkel hun eerste investeerder, maar zijn sinds 2018 ook hun voorname bron van financiering.** En kunnen rekenen op duurzame en stabiele investeerders is essentieel voor ondernemingen met groeiplannen.

Een waardevol erfgoed, het beschermen waard

De Compagnie des Produits Agricoles du Kivu (COPAK) werd in augustus 2015 opgericht door Dimitri Moreels.

De onderneming is gevestigd in Beni, een stad in het uiterste noorden van de provincie Noord-Kivu. Zo'n 350km van Goma, ligt deze regio regelmatig onder vuur van gewapende groeperingen, al wordt het gebied minder blootgesteld aan geweld dan de zuidelijker gelegen regio's waar het Congolese leger en M23 elkaar bevechten.



COPAK streeft naar betere inkomens voor kleinschalige producenten – in nauwe samenwerking met hen.

- Enerzijds door **toegang te creëren tot internationale markten**;
- Anderzijds door **diverse activiteiten te ontwikkelen** die de boeren ondersteunen en hun levensomstandigheden verbeteren.

Vandaag hebben hun inspanningen een **directe impact op zo'n 6.000 landbouwgezinnen**.

Tussen cacao en lokale veerkracht

Tijdens ons gesprek naar aanleiding van 30 jaar Alterfin, stelden we COPAK de volgende vraag: « Hoe dragen coöperaties bij aan stabiliteit in conflictgebieden? »

Volgens Dimitri Moreels is het antwoord kort maar krachtig:

“We zorgen ervoor dat mensen iets te verliezen hebben.”

Daarmee doelde hij op de **landbouwgronden van de boeren, die hen een echte bron van inkomsten bieden en hen in staat stellen waardig te leven**. Die gronden liggen bovendien in een gebied met een uitzonderlijke biodiversiteit, aan de poorten van het Virunga National Park.

COPAK werkt nauw samen met de parkstichting, want ze delen het gemeenschappelijke doel om de bestaansmiddelen van de lokale bevolking verbeteren. Dat is bovendien de beste manier om mensen weg te houden van illegale activiteiten zoals stroperij, ontbossing of zelfs rekrutering door rebellen.

Een ander gedeeld uitgangspunt van het park en COPAK: het **belang van verantwoorde landbouwpraktijken** - een absolute voorwaarde in de strijd tegen ontbossing en bodemaantasting. Het park gelooft bovendien zó sterk in het werk van COPAK dat het gedeeltelijk heeft bijgedragen aan de bouw van hun verwerkingsfabriek voor chiazaad en koffie.



Diversifiëren en meerwaarde creëren

Maar COPAK betekent meer dan bescherming – COPAK staat ook voor **innovatie**. We ontdekten hoe de coöperatie lokaal waarde toevoegt aan haar cacao door die ter plaatse te **transformeren in chocoladerepen – de allereerste ooit die in DRC zelf worden gemaakt!** Een belangrijke stap om opnieuw controle te krijgen over de cacaoketen.

Een andere manier om weerbaar te blijven? De **diversificatiestrategie** die COPAK vanaf het begin toepaste. Dat verliep niet zonder uitdagingen en niet elke poging was een succes. Toch is het aandeel van cacao in hun omzet (96–98% in 2023–2024) intussen aangevuld met de **export van chiazaad, vanille en medicinale planten**.

COPAK vergeet ook de lokale markt niet: de coöperatie werkt aan een nieuwe productieketen rond aardappelen – een veelbelovend gewas dat sterk leeft in de regio.

« People, planet, chocolate »

De boodschap van COPAK is helder: **mens, planeet en winst kunnen – en móeten – samen vooruitgaan.**

Ze bewijzen dat ethische, duurzame en transparante cacao niet alleen mogelijk is, maar ook een levensvatbaar en schaalbaar model vormt, met een diepgaande impact.

Tot slot, opheteinde van het evenement, werden de aanwezigen uitgenodigd om te proeven van de chocolade van COPAK – een zachte herinnering aan de smaak van solidariteit en impact.

COÖPERATIE IN DE SPOTLIGHT

TER ERE VAN #IYC2025

hefb^{oo}m

2025 is het Internationale Jaar van de Coöperatie: hét moment om samenwerking in de kijker te zetten. Daarom lichten we dit jaar enkele Belgische coöperaties uit die, net als wij, werken aan een menselijke economie. Deze keer: Hefboom.

Al 40 jaar promoot Hefboom sociaal en duurzaam ondernemerschap in Vlaanderen en Brussel. Via ethische financiering, advies en dienstverlening aan organisaties draagt de coöperatie met haar +1.000 aandeelhouders bij aan een inclusieve en rechtvaardige samenleving.

Zoom op de activiteiten van Hefboom

Net zoals Alterfin, richt Hefboom zich op organisaties die grote maatschappelijke of ecologische meerwaarde creëren en weinig of geen toegang hebben tot klassieke financiering, of bewust voor ethische financiering kiezen. Waar Alterfin focust op lage- en middeninkomenslanden, is Hefboom actief in België.

Hefboom biedt drie types kredieten: **impulskredieten** voor startende of kwetsbare ondernemers, **impactkredieten** voor sociale ondernemingen, vzw's en coöperaties en **cultuurkredieten** voor kunstenaars en culturele organisaties.

Complementaire aanpak

Twee coöperaties, één ambitie: een sociale, duurzame en inclusieve economie. **We creëren economische kansen op plaatsen waar die het hardst nodig zijn.** Want dat is de essentie van een rechtvaardige en inclusieve samenleving voor iedereen – los van grenzen.

Coöperatief in hart en nieren

Hefboom en Alterfin worden gedragen door mensen die hun kapitaal bewust ethisch inzetten. In een wereld vol uitdagingen bieden coöperaties een **hoopvol alternatief**: een economie ten dienste van de mens. **Samen zetten we dus de coöperatieve waarden om in concrete impact, hier en wereldwijd.**

**De beste getuigen van onze impact?
Onze partners.**

Lees de getuigenissen op
nl.alterfin.be/updates

PRESTATIES VAN DE PORTEFEUILLE

1^E KWARTAAL 2025

De totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin is met 18,2% gedaald op kwartaalbasis en met 13,6% op jaarbasis, tot 109 miljoen euro. Deze daling is te verklaren door de afname van de uitstaande portefeuille (de belangrijkste indicator van onze activiteit) in al onze sectoren en regio's.

Het **aandeel van Alterfin in de totale portefeuille is gestegen** en bedraagt nu 85%, als gevolg van terugbetalingen in de landbouwsector aan de fondsen Fefisol en Symbiotics.

Latijns-Amerika is opnieuw onze belangrijkste investeringsregio, aangezien de uitstaande portefeuille in Afrika is afgenomen door de vele terugbetalingen van onze landbouwpartners in die regio.

In Latijns-Amerika verwelkomen we een **nieuwe partner: CONFIAMOS, een microfinancieringsinstelling (MFI) in Colombia**, met een lening van 500.000 dollar. De MFI richt zich voornamelijk op de plattelandbevolking, die ze kunnen bereiken dankzij de hoge mate van digitalisering in hun activiteiten.

Landbouw: de impact van terugbetalingen

De daling van de uitstaande portefeuille in duurzame landbouw is grotendeels te verklaren door **seizoensgebonden terugbetalingen, voornamelijk in de cacaosector**. In Ivoorkust vonden de terugbetalingen voor cacao bijvoorbeeld plaats in het eerste kwartaal, terwijl ze over het algemeen gelijkmatiger verdeeld zijn over het eerste en tweede kwartaal. Vandaar de sterke negatieve variatie in uitstaande bedragen binnen deze portefeuille.

Daarnaast werden sommige kredietlijnen niet verlengd of opgeschort vanwege zwakke prestaties van bepaalde partners.

We benadrukken wel dat de **koffiesector een positieve evolutie** toonde op jaarbasis, gedreven door grotere investeringen van Alterfin en andere fondsen (bv. Symbiotics), evenals een hogere omloopsnelheid als reactie op prijsstijgingen.

Microfinanciering: te hernieuwen leningen

De daling van de uitstaande bedragen in microfinanciering kan voornamelijk worden verklaard door twee factoren:

- De structuur van de terugbetalingsschema's voor actieve leningen in microfinanciering. Onze leningen worden doorgaans toegekend voor een periode van drie jaar. Gezien het grote volume aan uitbetalingen in 2022 en 2023, heeft de geleidelijke terugbetaling van deze leningen een negatieve impact op de uitstaande bedragen in de sector.

- Een daling van 7,47 miljoen euro ten opzichte van het eerste kwartaal van 2024, als gevolg van leningen die niet worden verlengd (vanwege zwakke prestaties, onstabiele omstandigheden in het land, of concurrentie).

Toch blijven de vooruitzichten voor microfinanciering positief, aangezien de overgrote meerderheid van de lopende leningen in 2025 en erna verlengd zullen worden.

Evolutie van de kwaliteit van de portefeuille

De algemene kwaliteit van de portefeuille blijft **stabiel** gedurende het eerste kwartaal.

Portefeuille in een notendop > tot en met 31/03/2025



€109m
totale investeringsportefeuille onder
beheer en advies van Alterfin

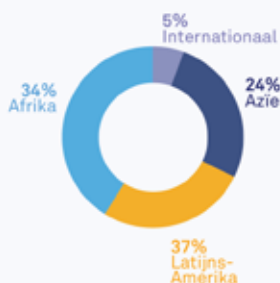


€15m
uitbetalingen



131
partners

samenstelling
van de portefeuille
per regio



samenstelling
van de portefeuille
per sector



TUSSENTIJDSE FINANCIËLE PRESTATIES

1^E KWARTAAL 2025

De financiële resultaten voor het eerste kwartaal zijn **duidelijk positief**, met een nettowinst die ruim boven die van dezelfde periode in 2024 ligt.

Dit is enerzijds te danken aan **sterke operationele prestaties** en anderzijds aan **beperkte waardeverminderingen** op onze kredietportefeuille.

Operationeel resultaat: **+40%**

De inkomsten uit de portefeuille van Alterfin blijven stabiel, ondanks de daling van de gemiddelde uitstaande portefeuille in het eerste kwartaal van 2025 vergeleken met 2024. Dit komt doordat de inkomsten voor het eerste kwartaal van 2024 destijds te laag werden ingeschat binnen deze rubriek.

Ondanks de stabiele inkomsten op de portefeuille, steeg de netto operationele marge toch met 40%, vooral door:

- **Hogere opbrengsten uit euro-beleggingen**, dankzij constante optimalisatie.
- **Lagere financieringskosten**, als gevolg van dalende rentetarieven op onze leningen.

Deze positieve factoren compenseerden de daling van inkomsten uit de portefeuille onder advies van Alterfin, gelinkt aan een lager uitstaand bedrag, en de stijging van de operationele kosten met 7% (vooral door hogere personeels- en marketingkosten).

Stabiel risico

Omdat het risico op onze kredietportefeuille stabiel is gebleven, zijn de netto waardeverminderingen beperkt en lager dan in het eerste kwartaal van 2024. Dit versterkt de positieve trend in ons nettoresultaat.

Op basis van een analyse van de afgelopen twee jaar verwachten we echter dat de waardeverminderingen in de komende kwartalen weer zullen toenemen.



Resultatenrekening in euro	31/03/2025	31/03/2024
Inkomsten portefeuille van Alterfin	1.909.569	1.938.533
Inkomsten portefeuille onder advies van Alterfin	76.697	86.787
Commissies technische assistentie	8.030	5.995
Inkomsten uit beleggingen in euro	497.002	477.516
Financiële en operationele inkomsten	2.491.298	2.508.831
Financiële kosten	-1.009.865	-1.259.252
Operationele kosten	-915.817	-856.987
Operationele en financiële marge	565.616	392.592
Netto waardevermindering achterstallige kredieten	-71.725	-223.869
Valutatransacties: nettoresultaat	9.481	-64.688
Uitzonderlijk resultaat	0	8.408
Belastingen	-100.618	-20.000
Resultaat van de tussentijdse periode	402.754	92.444

Disclaimer: de kwartaalresultaten zijn niet noodzakelijk representatief voor toekomstige prestaties en kunnen variëren door seizoensgebonden factoren, marktomstandigheden en andere variabelen. Ze mogen dus niet worden geïnterpreteerd als lineair of als een voorspelling van de resultaten van volgende kwartalen of van het volledige boekjaar.

Alterfin CV
BE 0453.804.602
RPM Brussel

Maatschappelijke zetel:
Liefdadigheidsstraat 18-26
1210 Brussel - België

Post - Levering - Bezoeken:
Kunstlaan 7-8
1210 Brussel - België
☎ +32 (0)2 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be

**Ontdek meer
getuigenissen en neem
een kijkje achter de
schermen van onze
coöperatie op sociale
media!**



linkedin.com/company/alterfin-cvba



facebook.com/Alterfin



instagram.com/alterfin_coop



youtube.com/@alterfin_coop