

ALTERFIN

INFO

Dec. 2025 | n° 116
Driemaandelijks
tijdschrift



alterfin 

COLOFON

Voorwoord	3
Ken jij het menselijk rendement van jouw investering?	4
Vergroot je menselijk rendement	10
Terugblik op het laatste trimester van 2025	12
Tussentijdse resultaten	14

Print

Belprinto

Coverfoto

Cacaoproducenten, Ecookim
Ivoorkust © Alterfin



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 coöperanten,

Dankzij jullie voortdurende inzet zijn we in de voorbije 30 jaar gegroeid en steeds professioneler geworden.

Wat níét is veranderd, is de manier waarop we jullie kapitaal doelgericht inzetten: van onze gemeenschap naar andere gemeenschappen wereldwijd – precies daar waar dit geld het grootste verschil maakt.

Sommigen beweren dat investeren in het buitenland niet in ons eigen belang is. Dat we onze inspanningen beter dicht bij huis kunnen houden. Maar onze ervaring toont het tegendeel: investeren, waar dan ook, creëert gedeelde welvaart die uiteindelijk als een boemerang naar ons terugkeert.

Een concreet voorbeeld: Alterfin verstrekt een lening aan een cacao-producentencoöperatie in Ivoorkust. Die stelt producenten in staat een stabiel inkomen te verdienen, hun kinderen naar school te sturen, duurzame agroforestry toe te passen en lokale werkgelegenheid te creëren. Op grotere schaal versterkt dit plattelandsgemeenschappen en lokale economieën, vermindert het ontbossing en verkleint het de kwetsbaarheid voor klimaatverandering.

Voor chocoladeliefhebbers in België en daarbuiten vertaalt dit zich in toegang tot kwaliteitsvolle en ethische cacao

in de grote distributie. Denk maar aan fairtrade of biologische chocolade die vandaag al een vaste plaats heeft in onze winkelrekken. Algemeen draagt dit bij aan veilige en gezonde waardeketens.

Aandelen kopen bij Alterfin is geen liefdadigheid. Het is een investering die de levensomstandigheden en economische stabiliteit van mensen verbetert, terwijl ze tegelijk markten en voedselzekerheid versterkt en meer rechtvaardige samenlevingen bevordert – ook bij ons. Het is een strategie om systemische risico's te verminderen, met een reëel potentieel op rendement: menselijk rendement.

Meet vanaf nu dit 'menselijk rendement' met onze impactcalculator. Laat je inspireren door de resultaten, en neem deel aan onze eindejaarscampagne. Koop aandelen en nodig vrienden en familie uit om zich bij ons aan te sluiten. Zo vergroten we samen onze impact en bereiken we nog meer mensen.

Namens het Alterfin-team,

Luc Cool
Chief Executive Officer



KEN JIJ HET MENSELIJK RENDEMENT VAN JOUW INVESTERING?

« Investeren in anderen, dat is investeren in jezelf, in je eigen menselijkheid. »

Investeren, dat moet opbrengen – daar is iedereen het over eens.

Maar waar de meeste kredietverleners stoppen bij financieel rendement, richt Alterfin zich op de eerste plaats op 'human yield': het menselijk rendement van onze investeringen.

Vanaf nu kan je dit rendement zelf berekenen met behulp van onze online impactcalculator. Caterina Giordano, Chief Impact Officer bij Alterfin, licht toe waarom deze tool werd ontwikkeld.



« Met 'human yield', of menselijk rendement, willen we onze sociale meerwaarde kwantificeren. »

Caterina Giordano
Chief Impact Officer
bij Alterfin

Alterfin wil het 'menselijk rendement' in de verf zetten. Hoe moet deze term geïnterpreteerd worden?

Rendement is een term uit de financiële wereld. Meestal spreekt men van financieel rendement. Wij hebben de term echter een andere wending gegeven: wij spreken over 'human yield' of 'menselijk rendement' omdat we onze sociale meerwaarde willen kwantificeren.

Impact meten is niet nieuw voor Alterfin. Wat verandert er concreet?

Het klopt dat we al enkele jaren impactstudies uitvoeren om te evalueren of onze investeringen bij partners echt leiden tot de gewenste sociale en ecologische effecten. We doen dit niet aan de hand van oppervlakkige enquêtes, maar via diepgaande gesprekken met de landbouwers en ondernemers die met onze partners samenwerken.

Vorig jaar hebben we een stap vooruit gezet door niet één, maar twee impactstudies uit te voeren. Dat zal ook dit jaar weer het geval zijn.

Dankzij deze studies verzamelen we steeds meer data, waarmee we op termijn trends kunnen vaststellen.

Die gegevens vormen de basis van onze 'impactcalculator'. Met deze tool kan iedereen het menselijk rendement berekenen van zijn of haar investering in Alterfin, en dus begrijpen hoe de aankoop van aandelen écht levens kan verbeteren.

Bovendien willen we onze leden elk jaar een 'menselijk rendement-attest' bezorgen, bovenop hun dividend attest. Zo zullen ze op een persoonlijk manier een concreet beeld krijgen van hun impact op mensenlevens.

Waarom vandaag nog meer de nadruk leggen op menselijk rendement?

Om te beginnen: als we de mens weer centraal willen zetten in investeringen, moeten we eraan herinneren dat financiën in de eerste plaats draaien om investeren in mensen. Zodat ze kunnen groeien, kansen krijgen, hun families beschermen en op lange termijn veerkrachtiger worden.

We zouden kunnen blijven spreken over 'duurzame ontwikkeling', maar die term is voor de meeste mensen te technisch en te vaag. De realiteit is dat we simpelweg investeren in mensen.



Klant van microfinancierings-
instelling FFDL, Nicaragua ©
Alterfin



Bovendien willen we ons onderscheiden van andere impactfondsen. We zéppen niet alleen dat we impact hebben - we meten deze ook en dat staat centraal in onze aanpak.

Voor ons komt de potentiële positieve impact op onze partners, hun begunstigden en hun gemeenschappen vóór de financiële opbrengst. Dat is wat ons drijft om te investeren. En we willen onze coöperanten daar even transparant over informeren als over onze financiële resultaten. Dat is lang niet bij alle spelers in de sector zo.

Tot slot willen we leden aantrekken die bij ons passen - mensen die onze visie delen en geloven dat menselijk rendement minstens even belangrijk, of zelfs belangrijker, is dan financieel rendement.

« We willen leden aantrekken die bij ons passen. Mensen die onze visie delen en geloven dat menselijk rendement minstens even belangrijk, of zelfs belangrijker, is dan financieel rendement. »

Want investeren in anderen, is investeren in jezelf, in je eigen menselijkheid. Het is een bewuste daad van solidariteit met mensen die elke dag vechten voor hun waardigheid.

Impactstudies zijn een belangrijk instrument. Hoeveel data heeft Alterfin vandaag al verzameld? En welke partners worden dit jaar onderzocht?

Tot nu toe hebben we zes impactstudies uitgevoerd en spraken we met bijna 1.000 mensen. Naarmate we meer mensen bevroegd hebben, zullen we de impactcalculator blijven voeden met nieuwe gegevens. Hij is dus evolutief.

Dit jaar zijn de twee bestudeerde partners Ecookim, een coöperatie van cacao producenten in Ivoorkust, en FFDL, een microfinancieringsinstelling in Nicaragua.

Voor beide partners waren wij de eerste internationale kredietverstrekker, en sindsdien zijn deze ondernemingen uitgegroeid tot referentiepunten in hun sector. En dat hebben ze trouwens te danken aan hun uitzonderlijke kwaliteiten. Zowel Ecookim als FFDL zijn visionaire organisaties, vanaf het begin gedreven door een sterke sociale missie. Ze hebben heel wat crises doorstaan, waarbij wij steeds aan hun zijde stonden.

Vandaag zijn het volwaardige instellingen en leveren ze zowel op financieel, sociaal als ecologisch vlak indrukwekkende resultaten.

Samen symboliseren Ecookim en FFDL perfect waar wij met onze partners naartoe willen: organisaties die sterk en veerkrachtig zijn, en tegelijk zowel menselijk als financieel rendabel. Voor ons is dat op lange termijn de enige weg vooruit.

Achter de calculator: wat is jouw menselijk rendement via FFDL en Ecookim?

FFDL en Ecookim zijn de twee partners van Alterfin die dit jaar werden onderzocht. De resultaten worden verwerkt in de impactcalculator.

Op de volgende bladzijden lees je hoe deze organisaties duizenden levens veranderden... en jij dus ook, via jouw aandelen bij Alterfin.

calculator.alterfin.be





FFDL

Nicaragua

microfinancieringsinstelling

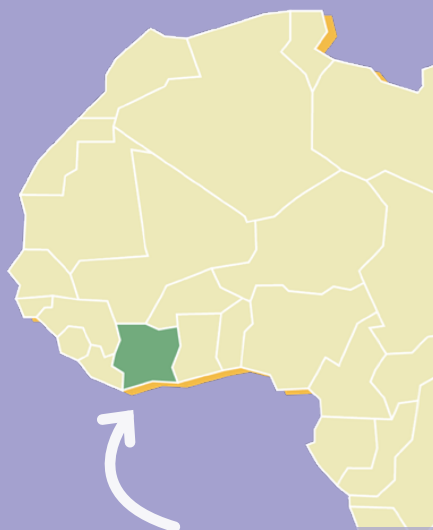
45.000 klanten

« Dankzij deze lening konden we een mooie pitahaya-oogst binnenhalen, ons gezin van voedsel voorzien en ons huis verbeteren, dat vroeger vochtig en ongezellig was. Toen ik een beroerte kreeg, kon ik dankzij mijn spaargeld de kosten van mijn ziekte dekken. »

Deze getuigenis laat zien hoe de lening van FFDL een gezin hielp om hun landbouwproductie te verhogen, voldoende voedsel te kopen, medische kosten te betalen en te investeren in hun huis. Naast deze materiële verbeteringen gaf dit hen ook waardigheid, veerkracht en hoop. Zo kan dit gezin nu plannen maken voor nieuwe projecten in de toekomst.

97% van de bevroegde klanten geeft aan dat sinds hun lening bij FFDL hun economische situatie is verbeterd, en 95% van de landbouwklanten zegt dat hun levensomstandigheden zijn verbeterd.

Naast het financieren van hun onmiddellijke behoeften, gebruiken klanten deze leningen om hun ondernemingen uit te breiden, te investeren in landbouw materiaal of de opleiding van hun kinderen te ondersteunen. FFDL helpt gezinnen dus niet alleen om hun levensomstandigheden te verbeteren, maar ook om in hun toekomst te investeren.



Ecookim

Ivoorkust

Unie van
landbouwcoöperaties

37.000 leden

« Voordat ik lid werd van de coöperatie, verdiende ik niet veel, maar nu kom ik goed rond. Ik heb het schoolgeld voor mijn broers en mijn kinderen kunnen betalen. Vorig jaar, voordat ik mijn premie kreeg, had ik niets meer. Dankzij de premie kon ik het merendeel van mijn problemen oplossen. »

Lid worden van een coöperatie maakt vaak een groot verschil voor landbouwers. Dankzij Ecookim hebben cacao producenten toegang tot een betrouwbare afzetmarkt, wat zorgt voor stabiele inkomsten.

In Ivoorkust wordt de basisprijs van cacao nationaal vastgelegd. Alleen met certificering kan er extra inkomen worden verkregen via premies. Ecookim vormt haar leden en voorziet hen van landbouwmiddelen, zodat ze de kwaliteit van hun cacao kunnen verbeteren en certificeringen kunnen behalen. Volgens de boeren keert de coöperatie de premies zeer regelmatig uit, wat alles verandert voor hun financiële stabiliteit.

Zo geeft 94% van de bevroegde boeren aan dat hun economische situatie is verbeterd sinds ze met Ecookim werken, en **97% zag minstens één significante verbetering in hun leven.**

Tot slot is de impact van Ecookim voelbaar in de hele gemeenschap. Dankzij de premie-inkomsten investeert de coöperatie in essentiële infrastructuur voor de lokale gemeenschappen. Een voorbeeld daarvan is de installatie van waterpompen, die bijdragen aan een betere levenskwaliteit.



VERGROOT JE « MENSELIJK RENDEMENT »

Bij Alterfin staat je geld niet stil: het helpt gezinnen vooruit, opent deuren naar onderwijs, beschermt vitale ecosystemen en creëert kansen voor vrouwen.

Koop dus meer aandelen.
Want elk aandeel in Alterfin
is een aandeel in een mensenleven.

Praktische informatie:

- **Begunstigde:** Alterfin CV
- **IBAN:** BE85 5230 4527 2706
- **BIC:** TRIO BE BB
- **Communicatie:** persoonlijke gestructureerde mededeling (te vinden op je uittreksels)

Jouw bonus t.e.m. 31 januari 2026:

Een Oxfam bon van €5 per aankoop van 10 aandelen.

Informeer jezelf:

- Investeren in aandelen van Alterfin houdt risico's in. Raadpleeg alterfin.be/informatienota voordat je investeert.
- Hoewel we nog geen officiële bevestiging hebben ontvangen, zal de 5% belastingvermindering waarschijnlijk niet gelden voor aandelen aangekocht in 2025. Meer info op alterfin.be/nl/financiele-voordelen.



Laten we dit jaar en onze 30e verjaardag afsluiten met solidariteit. Ga mee op zoek naar mede-investeerders.

Heb je anderen kunnen overtuigen om ook te investeren voor menselijk rendement?

De top 3 die de meeste mensen heeft aangebracht op 31 januari 2026, ontvangt een Alterfin-aandeel.

Tijdens de inschrijving kunnen nieuwe leden jouw naam, voornaam en vennootnummer invullen bij stap 3: 'ik ontdekte Alterfin dankzij ... een bestaande coöperant'.

alterfin.be/investeren

Klant van
microfinancieringsinstelling
Chamroeun, Cambodja © Alterfin

TERUGBLIK OP HET LAATSTE TRIMESTER VAN 2025

Uitwisselingen, innovatie en samenwerking – of hoe we uitdagingen ombuigen tot kansen.

Duurzaamheid en risico's: de uitdagingen van de kleinschalige landbouw

Dit najaar mocht Brussel de CSAF (Council on Smallholder Agricultural Finance) verwelkomen, een internationaal netwerk van impact-investeerdere, waaronder ook Alterfin. Samen beheren ze meer dan één miljard euro en ondersteunen ze kleinschalige producenten en coöperaties in ontwikkelingslanden. De jaarlijkse bijeenkomst bood de kans stil te staan bij de financiële noden van duurzame landbouw én de aanhoudende risico's.

Belangrijke trends dit jaar:

- **Stijgende prijzen en behoefte aan werkkapitaal:** producentenorganisaties, vooral in de koffie- en cacaosector, hebben nood aan liquide middelen om hun oogst te kopen en te exporteren.
- **Slecht afgestemde financiering:** sommige vormen sluiten niet goed aan bij de concrete noden van producenten en coöperaties.
- **Terugbetalingsproblemen in een onstabiele economische context:** de volatiliteit van de markt en de economische uitdagingen wegen op de terugbetalingscapaciteit van kredietnemers.

- **Te weinig overheidssteun:** publieke middelen blijven onvoldoende om producenten door deze uitdagingen te loodsen.

De rol van impactinvesteerdere blijft cruciaal. Alterfin staat in het netwerk bekend om haar transparante aanpak en engagement op lange termijn. We blijven een centrale rol spelen in het promoten van eerlijke en duurzame landbouw.

De boodschap van de bijeenkomst was helder: duurzame landbouw is belangrijker dan ooit, maar vraagt doordachte financiering, samenwerking en een langetermijnvisie.

Heel het Alterfin-team herenigd voor het jaarlijkse team seminar

Elk jaar komen onze collega's van over de hele wereld samen in Brussel om na te denken over de activiteiten en de toekomst van Aterfin. De editie van 2025 was extra bijzonder: we vierden de 30e verjaardag van de coöperatie. Op middellange termijn zal het team zich richten op een nieuwe strategie voor sociale impact, verbeterde tools en processen, advies aan derden en samenwerkingen met organisaties die onze waarden delen.

Impact Finance Belgium en de Belgian Impact Week

Alterfin organiseerde op 6 november samen met Impact Finance Belgium, BIO en nog andere partijen de 'Development Impact Day'.

Deze dag bracht investeerders, ngo's en beleidsmakers samen. Tijdens het panel 'De donkere wolken boven ontwikkelingsfinanciering verdrijven' deelden vertegenwoordigers van Inpulse Investment Manager, EDFI Management Company, Rikolto en Alterfin hun ervaringen.

Ze bespraken oplossingen om obstakels te overwinnen, met de nadruk op geleidelijke financiering afgestemd op de behoeften van producenten en het combineren van verschillende financiële instrumenten. De sprekers benadrukten bovendien het belang van voortdurende impact-monitoring en sterke partnerschappen die vertrouwen en geloofwaardigheid op lange termijn versterken.

Slimme financiering, sterke samenwerkingen en de inzet van onze teams blijven essentieel om uitdagingen om te zetten in kansen en duurzame landbouw verder te ontwikkelen.



Belgian Impact Week, van 4 tot 6 november 2025 in Brussel, Maison de la Poste

TUSSENTIJDSE RESULTATEN

3^e kwartaal van 2025

Prestaties van de portefeuille

De investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin is in het 3^e kwartaal met 11% gestegen tot 117 miljoen euro. De investeringen zijn verspreid over 130 actieve partners.

Deze positieve evolutie is voornamelijk te danken aan de **seizoensgebondenheid van onze investeringen in de cacao keten**. Zo werd tijdens het kwartaal 11,5 miljoen euro uitbetaald aan onze partners in Ivoorkust.

De uitstaande portefeuille in de micro-financieringssector bleef in het 3^e kwartaal stabiel en vertegenwoordigt 64% van de portefeuille, gelijkmatig verdeeld over onze drie operationele regio's.

De kwaliteit van de investeringsportefeuille onder beheer van Alterfin bleef stabiel, met een ongewijzigd gecombineerd percentage van 12% aan leningen met een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen, geherstructureerde leningen en afgeboekte leningen.

Portfolio in een notendop > tot en met 30/09/2025



€117m

totale investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin



€25m

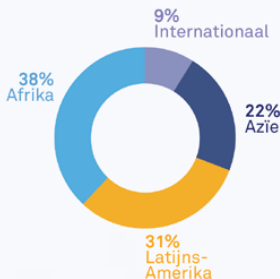
uitbetalingen



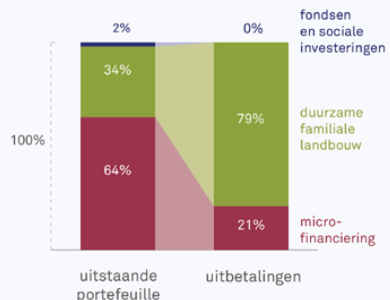
130

partners

samenstelling van de portefeuille per regio



samenstelling van de portefeuille per sector



Financiële resultaten

Het resultaat van het 3^e kwartaal ligt iets lager dan in het vorige kwartaal. De belangrijkste verklaring hiervoor is een uitzonderlijke uitgave van 165.000 euro, als gevolg van een fiscale correctie (deze beslissing hebben we aangevochten – het dossier loopt nog).

Zonder deze uitgave blijven zowel onze inkomsten als onze kosten stabiel. Er zijn zowel positieve als negatieve trends, die elkaar uiteindelijk in evenwicht houden.

Aan de negatieve kant is er een daling van de inkomsten uit de portefeuille, voornamelijk te wijten aan:

- **De daling en vervolgens stagnatie van de uitstaande portefeuille** tijdens de eerste twee kwartalen van 2025, door de seizoensgebondenheid van onze landbouwpartners en de

lagere financiële noden van onze partners in microfinanciering.

- **De depreciatie van de dollar gedurende het jaar.** Aangezien de inkomsten uit onze portefeuille voornamelijk in dollars worden gegenereerd, verliezen ze waarde wanneer ze naar euro worden omgezet.
- **Een stijging van onze operationele kosten** als gevolg van inflatie.

Aan de positieve kant is er een **groei van inkomsten uit onze beleggingen**. Ook zijn de **financieringskosten met ongeveer 25% gedaald** in vergelijking tot het vorige kwartaal. Dit hangt rechtstreeks samen met de eerder vermelde daling van de uitstaande portefeuille: minder kredieten betekent minder schulden, en dus lagere financiële kosten. Bovendien speelt de **daling van de rentevoet op dollarleningen** hier ook een rol.

Resultatenrekening in euro	30/09/2025	30/09/2024
Inkomsten portefeuille van Alterfin	5.286.088	6.136.082
Inkomsten portefeuille onder advies van Alterfin	257.901	208.062
Commissies technische assistentie	14.620	18.165
Inkomsten uit beleggingen in euro	1.438.749	1.203.324
Financiële en operationele inkomsten	6.997.358	7.565.633
Financiële kosten	-2.735.572	-3.682.996
Operationele kosten	-2.622.069	-2.385.166
Operationele en financiële marge	1.639.717	1.497.471
Netto waardevermindering achterstallige kredieten	-784.180	-580.664
Valutatransacties: nettoresultaat	-76.717	-65.062
Uitzonderlijk resultaat	-164.345	8.568
Belastingen	-152.232	-174.617
Resultaat van de tussentijdse periode	462.243	685.697

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.

**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

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

