

Notulen

algemene vergadering

Alterfin CV

25/04/2026

Alterfin CV

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

Bureau

De vergadering wordt om 14u06 geopend door Luc Cool (CEO), gevolgd door een speech van Klaartje Vandersypen (voorzitster van de raad van bestuur) met Alessandra De Paep en Julie Depelchin als stemopnemers en Elisabeth Cailliau als secretaris. De voorzitster, de stemopnemers en de secretaris vormen het bureau van de vergadering. Alle functionarissen staan geregistreerd op de aanwezigheidslijst.

Samenstelling van de vergadering

De op de aanwezigheidslijst vermelde coöperanten zijn aanwezig of vertegenwoordigd.

De aanwezigheidslijst is ingevuld en ondertekend.

- Aanwezige coöperanten: 75
- Vertegenwoordigde coöperanten: 32
- Coöperanten met stemrecht: 107
- Totaal stemrecht: 47.301
- Maximaal stemrecht per coöperant: 4.730
- Maximum aantal stemmen in de AV: 45.284

Agenda voor de jaarlijkse algemene vergadering

- Presentatie en goedkeuring van het jaarverslag 2025
- Samenstelling van de raad van bestuur
- Kwijting van de bestuurders
- Presentatie en goedkeuring van de jaarrekening 2025
- Presentatie van het verslag van de commissaris 2025
- Kwijting van de commissaris
- Presentatie en goedkeuring van de verwerking van het resultaat 2025
- Vragen en antwoorden
- Stemresultaten
- Conclusie

1. JAARVERSLAG 2025

Caterina Giordano (Chief Impact Officer) presenteert de ontwikkeling van de duurzame investeringen van Alterfin doorheen het jaar (zie p. 20-35 van het jaarverslag 2025).

Het jaarverslag, zoals neergelegd bij de Nationale Bank van België, werd goedgekeurd door de algemene vergadering. De resultaten van de stemmingen vindt u aan het einde van deze notulen.

2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

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

Naam	Voornaam	Vertegenwoordiger van	Huidige ambtstermijn
Bertouille	Thierry	Onafhankelijk bestuurder	30/04/2022 - 30/04/2027
Briers	Elke	Onafhankelijk bestuurder	30/04/2022 - 30/04/2027
Loopmans	Maarten	Onafhankelijk bestuurder	24/04/2021 - 25/04/2026
Vandersypen	Klaartje	Particuliere coöperanten - Voorzitster van de raad van bestuur	30/04/2022 - 30/04/2027
Couyne	Laetitia	Onafhankelijke bestuurder	20/04/2024-20/04/2029
Morel	Dominique	Humundi VZW	20/04/2024-20/04/2029
Totté	Leslie	Onafhankelijk bestuurder	09/12/2025-25/04/2026
Van de Velde	Pieter-Jan	Onafhankelijk bestuurder	09/12/2025-25/04/2026

Aldus geeft de algemene vergadering zijn akkoord met volgende wijzigingen in de raad van bestuur:

- Het mandaat van Leslie Totté wordt vanaf datum 03/04/2026 beëindigd.
- Het mandaat van Maarten Loopmans, woonachtig te Wasstraat 14, 2600 Berchem, als bestuurder van Alterfin CV, wordt hernieuwd tot 25/04/2031.
- Het mandaat van Pieter-Jan Van de Velde, woonachtig te Kleemburg 57, 9050 Gentbrugge, optredend als vertegenwoordiger van Rikolto België vzw, als bestuurder van Alterfin CV, wordt bevestigd. Zijn mandaat loopt tot 25/04/2031.

De Algemene Vergadering machtigt de voorzitter van de Raad van Bestuur en een andere bestuurder om gezamenlijk alle documenten op te stellen en te ondertekenen die nodig zijn om bovenstaande beslissing te formaliseren, met inbegrip van maar niet beperkt tot:

- de indiening van deze notulen bij de Griffie van de Nederlandstalige Ondernemingsrechtbank Brussel; en
- de publicatie van de relevante informatie in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De raad van bestuur wordt als volgt samengesteld na het sluiten van de algemene vergadering:

Naam	Voornaam	Vertegenwoordiger van	Huidige ambtstermijn
Bertouille	Thierry	Onafhankelijk bestuurder	30/04/2022 - 30/04/2027
Briers	Elke	Onafhankelijk bestuurder	30/04/2022 - 30/04/2027
Loopmans	Maarten	Onafhankelijk bestuurder	25/04/2026-25/04/2031

Vandersypen	Klaartje	Particuliere coöperanten - Voorzitster van de raad van bestuur	30/04/2022 - 30/04/2027
Couyne	Laetitia	Onafhankelijke bestuurder	20/04/2024-20/04/2029
Morel	Dominique	Humundi VZW	20/04/2024-20/04/2029
Van de Velde	Pieter-Jan	Onafhankelijk bestuurder	25/04/2026-25/04/2031

3. JAARREKENING 2025

Luv Mittal (Chief Financial Officer) geeft een overzicht van de financiële positie van Alterfin aan de hand van de presentatie van de balans en resultatenrekening van 2025 (zie p. 58-63 van het jaarverslag 2025).

De algemene vergadering keurt de rekeningen goed die zijn neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De jaarrekening voor 2025 werd goedgekeurd door de algemene vergadering. U vindt de resultaten van de stemmingen aan het einde van deze notulen.

4. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS 2025

Peter Lenoir, commissaris, geeft een toelichting op het controleproces en het (goedkeurende) verslag van Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren BV over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2025.

Het bevestigt dat de jaarrekening in het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de activa en passiva en de financiële positie van de vennootschap op 31 december 2025, en van haar resultaten voor het jaar afgesloten op die datum.

5. KWIJTING COMMISSARIS

De algemene vergadering verleent kwijting aan Forvis Mazars Bedrijfsrevisoren BV, commissaris van de vennootschap.

U vindt de resultaten van de stemmingen aan het einde van deze notulen.

6. VERWERKING VAN HET RESULTAAT 2025

De voorzitter van de raad van bestuur presenteert de bestemming van de nettowinst.

De totale te bestemmen winst is 733.222,00 euro.

De algemene vergadering van coöperanten besluit om deze winst te verdelen zoals voorgesteld door de raad van bestuur, rekening houdend met de verplichtingen opgelegd door het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen met betrekking tot de bestemming en reservering van een deel van de winst.

Er wordt besloten om een dividend van 1,00% uit te keren, wat neerkomt op een totaalbedrag van 695.551,00 euro.

Er wordt ook besloten om 10.000,00 euro over te maken naar de reserve voor algemene risico's.

Het totale bedrag aan reserves na resultaatbestemming is dus 2.699.065,00 euro, wat neerkomt op een percentage van 3,10% van de gemiddelde portefeuille.

De verwerking van het resultaat wordt goedgekeurd door de vergadering. U vindt de resultaten van de stemmingen aan het einde van deze notulen.

7. KWIJTING VAN DE BESTUURDERS

De algemene vergadering verleent kwijting aan de bestuurders.

U vindt de resultaten van de stemming aan het einde van deze notulen.

8. VRAGEN EN ANTWOORDEN

Tijdens de vergadering werden vragen schriftelijk gesteld. Sommige van deze vragen werden tijdens de vergadering beantwoord, terwijl andere (omwille van de tijd) achteraf werden bekeken. De antwoorden op alle vragen vindt u hieronder.

VRAGEN OVER DE IMPACT VAN ALTERFIN:

In de landbouwportefeuille zitten veel investeringen in koffie en cacao. Hoe zit het met andere lokale waardeketens, zoals voedselvoorziening? Financiert Alterfin dit soort waardeketens? Wat kan er worden gedaan om deze meer te financieren?

Ja, Alterfin financiert ook lokale waardeketens in de voedingssector, maar niet altijd op dezelfde manier als exportwaardeketens zoals koffie of cacao.

In onze directe landbouwportefeuille zijn koffie en cacao inderdaad nog steeds sterk vertegenwoordigd. Dit is deels te verklaren door de structuur van deze sectoren: de producentenorganisaties beschikken daar vaak over afnamecontracten, geïdentificeerde afzetmarkten en mechanismen die het mogelijk maken om het risico beter in te schatten en te beheren. Voor een investeerder als Alterfin zijn deze elementen belangrijk, met name omdat we doorgaans geen klassieke zakelijke zekerheden vragen aan de landbouworganisaties die we financieren.

Lokale waardeketens — bijvoorbeeld rond granen, rijst, maïs, groenten en fruit of andere voedingsmiddelen voor lokale markten — zijn net zo belangrijk voor de plattelandseconomieën. Maar ze brengen

vaak andere uitdagingen met zich mee: transacties vinden vaker plaats in lokale valuta, aankoopcontracten zijn minder geformaliseerd, de zekerheden zijn beperkter en de economische actoren zijn soms minder gestructureerd. Dit maakt directe financiering complexer.

Dat betekent niet dat Alterfin niet actief is in deze waardeketens. In 2025 blijft onze directe landbouwportefeuille gediversifieerd en reikt verder dan koffie en cacao: ze omvat met name groenten en fruit, granen, noten en oliehoudende zaden, specerijen, honing, visserij en aquacultuur, evenals andere landbouwsectoren. Eind 2025 bedroeg de uitstaande portefeuille in duurzame familieboerderijen 40 miljoen euro, waarvan 37,4 % in cacao, 15,7 % in koffie, 9,5 % in groenten en fruit en 8,9 % in granen. Het rapport geeft ook aan dat de uitgaven voor duurzame familieboerderijen in 2025 62,4 miljoen euro bedroegen.

Op korte en middellange termijn zal waarschijnlijk een aanzienlijk deel van de directe landbouwfinanciering gericht blijven op gestructureerde exportwaardeketens. Dit is geen kwestie van voorkeur voor export, maar van haalbaarheid, marktstructurering en verantwoord risicobeheer.

Daarom financiert Alterfin via haar microfinancieringspartners al doelbewust lokale voedselwaardeketens. Dit kanaal is

essentieel, omdat het het mogelijk maakt om boeren te bereiken die niet zijn georganiseerd in coöperaties of landbouwkmo's, en die vaak worden uitgesloten van het financiële systeem of daarin onvoldoende worden bediend.

In 2025 werkte Alterfin samen met 76 microfinancieringsinstellingen, die bijdragen aan de financiële inclusie van 4 117 870 ondernemers en gezinnen. Van hen woont 66 % in plattelandsgebieden en is 79 % vrouw. Een aanzienlijk deel van de portefeuille van deze instellingen is al gericht op landbouwfinanciering — volgens onze interne schattingen ongeveer 30 % — waardoor we via dit kanaal een zeer groot aantal kleine boeren kunnen bereiken.

Dit is een krachtig instrument, juist omdat het producenten bereikt die niet noodzakelijkerwijs verbonden zijn met een coöperatie, een agrarische kmo of een geformaliseerde waardeketen. Via microfinanciering krijgen zij toegang tot aangepaste financiering om productiemiddelen aan te schaffen, in hun activiteit te investeren, de landbouwcyclus te doorstaan of de verkoop van hun productie beter te organiseren.

Om deze steun aan lokale voedselwaardeketens verder te versterken, gaat het er dus niet om ons werk in gestructureerde exportwaardeketens te vervangen, die belangrijk blijven in onze directe landbouwportefeuille. Het gaat er veeleer om op een complementaire manier te blijven werken: enerzijds met landbouworganisaties die rechtstreeks toegang hebben tot onze financiering; anderzijds met rurale microfinancieringsinstellingen die in staat zijn om niet-georganiseerde boeren te bereiken met aangepaste kredietproducten.

Technische assistentie speelt ook een belangrijke rol in deze aanpak. Deze kan onze microfinancieringspartners helpen bij het ontwerpen van landbouwproducten die beter zijn afgestemd op de realiteit van kleine producenten: aflossingsschema's die zijn

afgestemd op de seizoenen, financiering van productiemiddelen, begeleiding van de productie of ondersteuning bij de afzet. Het jaarverslag 2025 geeft aan dat Alterfin onder meer middelen heeft ontvangen uit het SSNUP-programma om projecten voor technische assistentie te financieren die bedoeld zijn om de capaciteiten van haar partners te versterken, met een duidelijk doel: de levensomstandigheden van miljoenen gezinnen van kleine producenten verbeteren door middel van opleidingen en gerichte investeringen in de landbouwwaardeketens.

In deze geest heeft Alterfin ACTB in Sierra Leone ondersteund om de invoering van een innovatief landbouwkredietproduct te begeleiden, dat is ontworpen om beter aan de behoeften van de boeren te voldoen. Dit soort begeleiding gaat verder dan klassieke financiering: het helpt de microfinancieringsinstelling haar aanbod aan te passen, beter rekening te houden met de landbouwcyclus en de producenten te ondersteunen tot en met de afzet van hun productie.

Kortom, ja, Alterfin financiert al lokale voedselgerelateerde waardeketens. Een deel daarvan verloopt via de directe landbouwportefeuille, maar een aanzienlijk deel verloopt ook via rurale microfinanciering. Om hier meer in te financieren, gaat het niet alleen om het verschuiven van de directe landbouwportefeuille naar deze sectoren. Het gaat er veeleer om gestructureerde landbouworganisaties te blijven financieren, ook in de exportwaardeketens, en tegelijkertijd de ondersteuning van lokale voedselketens gericht te versterken via microfinanciering, aangepaste kredietproducten en, waar relevant, technische assistentie.

Wat betreft de financiering/samenwerking met een tweede-lijnsfinancieringsinstelling en de additionaliteit van Alterfin:

1) waarom alleen BRAC Sierra Leone? Zijn er nog andere potentiële partners?

2) Hoe ontwikkelt zich de situatie rond tweede-lijnsfinancieringsinstellingen in

Afrika en in andere doellanden?
3) Wat zijn de vooruitzichten voor de toekomst?

Allereerst moeten we twee soorten partners onderscheiden.

BRAC Sierra Leone is geen tweedelijnsfinancieringsinstelling. Het is een microfinancieringsinstelling die deel uitmaakt van het BRAC-netwerk. In dit stadium werkt Alterfin binnen het BRAC-netwerk samen met de dochteronderneming in Sierra Leone. Deze eerste operatie is recent en vormt een startpunt. We verkennen andere mogelijkheden binnen het netwerk wanneer de afstemming met onze missie, de lokale context en onze risicoanalyse dit toelaten.

Meer in het algemeen werkt Alterfin samen met verschillende netwerken van microfinancieringsinstellingen in de verschillende regio's waar we actief zijn. Deze netwerken delen altijd een missie die aansluit bij de onze: kwetsbare bevolkingsgroepen, vaak in landelijke gebieden, bereiken met verantwoorde financiële diensten. Ze maken het ook mogelijk om in te grijpen in kwetsbaardere contexten of bij nog jonge instellingen, waar onze financiering een sterke additionaliteit kan hebben.

BRAC Sierra Leone illustreert deze logica. Sierra Leone blijft een complexe context voor investeerders, terwijl de behoefte aan inclusieve financiering er groot is. Door BRAC Sierra Leone te ondersteunen, draagt Alterfin bij aan het versterken van de toegang tot financiële diensten voor bevolkingsgroepen die nog grotendeels uitgesloten of onvoldoende bediend worden.

VisionFund Zambia is een ander, aanvullend voorbeeld. De instelling is actief in een context waar de toegang tot financiering beperkt blijft, en Alterfin was de eerste investeerder die haar steunde. Deze interventie werd deels mogelijk

gemaakt dankzij onze kennis van VisionFund International, het netwerk waartoe het behoort, en de relatie die we met dit netwerk hebben opgebouwd. Deze kennis stelde ons in staat om het model, het bestuur en het impactpotentieel van VisionFund Zambia beter te begrijpen, en dus in te grijpen in een stadium waarin andere investeerders nog niet aanwezig waren.

Dit is een van de redenen waarom we samenwerken met netwerken van MFI's: ze kunnen toegang bieden tot instellingen die aansluiten bij onze missie, actief zijn in relevante contexten, maar voor meer traditionele investeerders nog moeilijk te financieren zijn. In deze gevallen ligt de meerwaarde van Alterfin in haar vermogen om in een vroeg stadium in te grijpen, een afgewogen risico te nemen en bij te dragen aan het versterken van de geloofwaardigheid van de instelling bij andere financiers.

De kwestie van tweedelijnsfinanciers is anders. Alterfin werkt ook samen met dit soort actoren, bijvoorbeeld met SICSA in Latijns-Amerika. In tegenstelling tot een klassieke MFI financiert een tweedelijnsfinancier niet rechtstreeks ondernemers, huishoudens of boeren. Hij financiert lokale microfinancieringsinstellingen, die op hun beurt de eindklanten bedienen.

Het voordeel van dit model is dat het ons in staat stelt om kleinere, jongere of in gebieden actieve MFI's te bereiken die zeer relevant zijn voor onze missie, maar die we niet altijd rechtstreeks zouden kunnen financieren. Deze instellingen kunnen te klein, te weinig gestructureerd of nog in een te vroeg stadium zijn om zelf toegang te krijgen tot internationale financiering. Door samen te werken met een solide en gelijkgestemde tweedelijnsfinancier kan Alterfin dus indirect instellingen en begunstigten bereiken die zij anders niet zou bereiken.

De additionaliteit ligt ook bij de tweedelijnsfinancier zelf. Deze actoren hebben vaak middelen nodig om te groeien, hun model te consolideren en aan de vraag van lokale MFI's te voldoen. Door hen te financieren, vervangt Alterfin hun rol niet: ze versterkt die. Het is een logica van complementariteit.

Voor de toekomst blijven beide benaderingen relevant. Enerzijds blijven we samenwerken met netwerken van MFI's die aansluiten bij onze missie, wanneer dit ons in staat stelt om fragiele contexten te betreden of nog jonge instellingen te ondersteunen. Anderzijds versterken we, waar relevant, de samenwerking met tweedelijnsfinanciers die in staat zijn om kleinere en meer lokale MFI's te bereiken.

In beide gevallen is het doel hetzelfde: de juiste partners kiezen om bevolkingsgroepen te bereiken die we niet rechtstreeks zouden kunnen bedienen. Partnerschappen zijn essentieel, omdat ze gelijkgestemde actoren in staat stellen hun krachten te bundelen en hun impact te vergroten.

In hoeverre zet Alterfin zich in voor opleiding in derdewereldlanden (onderwijs in landbouwtechnieken, aangepaste machines, enz.)?

Opleiding maakt deel uit van onze aanpak, voornamelijk via technische assistentie.

Bij Alterfin financieren we niet alleen partners: we streven er ook naar hun capaciteit te versterken om de boeren, boerinnen en ondernemers met wie ze samenwerken duurzaam te begeleiden. Dat is de rol van onze afdeling voor technische assistentie.

Deze projecten zijn mogelijk dankzij subsidies van onze donoren, met name SSNUP (Smallholder Safety Net Upscaling Programme), BIO (Belgian Investment Company for Developing Countries) en AGF (Alterfin Guarantee Fund).

De thema's worden samen met de partners bepaald, op basis van hun behoeften of strategische prioriteiten. Dit kan betrekking hebben op landbouwopleidingen, de verbetering van productiepraktijken, het gebruik van aangepaste apparatuur, kwaliteit, certificering, financieel beheer, digitalisering of de ontwikkeling van landbouwkredietproducten die beter zijn afgestemd op de realiteit van kleine producenten.

Het doel is altijd hetzelfde: de organisaties waarmee we samenwerken versterken, zodat zij op hun beurt hun leden of klanten beter van dienst kunnen zijn. De impact kan dus op verschillende niveaus liggen: bij de partner, bij de landbouwers en ondernemers die hij begeleidt, en meer in het algemeen bij de lokale economieën waarin hij actief is.

Een concreet voorbeeld is het werk dat wordt verricht met bepaalde micro-financieringsinstellingen om beter aangepaste landbouwproducten te ontwikkelen: aflossingsschema's die zijn afgestemd op de seizoenen, financiering van productiemiddelen, begeleiding van de productie of ondersteuning bij de afzet. In andere gevallen stelt technische assistentie een coöperatie of een agrarische kmo in staat om haar dienstverlening aan producenten te verbeteren, haar interne beheer te versterken of nieuwe afzetmarkten te ontwikkelen.

Voor Alterfin is technische assistentie dus een essentiële aanvulling op de financiering. De lening geeft de partners de middelen om te handelen; de technische assistentie helpt hen om hun competenties te versterken, hun dienstverlening te verbeteren en hun acties op lange termijn te consolideren.

VRAGEN OVER DE FINANCIËN VAN ALTERFIN:

De regering heeft het belastingvoordeel afgeschaft. Welke gevolgen verwacht u voor het kapitaal en hoe gaat u te werk om het kapitaal op peil te houden?

We bevinden ons momenteel vier maanden in het nieuwe jaar en het verlies aan kapitaal van vorig jaar is intussen al ruimschoots gecompenseerd. Er is dus geen sprake van een sterke uitstroomtrend als gevolg van de fiscale maatregelen of de afschaffing van het fiscale voordeel.

Wanneer we kijken naar de evolutie van het kapitaal over de afgelopen jaren, zien we dat de kapitaalsbasis van Alterfin relatief stabiel is gebleven. Dat betekent uiteraard niet dat er geen uitstroom of nieuwe stortingen plaatsvinden. Elk jaar is er een zekere beweging, waarbij doorgaans tussen 2 en 4 miljoen euro uitstroomt om uiteenlopende redenen. Tegelijkertijd komt er ook telkens een vergelijkbaar bedrag aan nieuwe stortingen binnen. Die dynamiek verklaart waarom het totale kapitaal, en dus de basis waarmee Alterfin kan werken, doorheen de jaren vrij stabiel is gebleven.

Vorig jaar zagen we wel een licht afwijkende trend, waarbij de uitstroom iets hoger lag dan de nieuwe instroom. De wijziging van het fiscale regime heeft daarbij wellicht een belangrijke rol gespeeld.

Toch wijzen de eerste maanden van dit jaar opnieuw op een positieve evolutie. Hoewel het nog vroeg is, verwachten we dat de nieuwe stortingen substantieel hoger zullen liggen dan de uitstroom.

Hoeveel bedraagt de netto waarde per particulier aandeel in Alterfin?

Dat is de intrinsieke waarde. Het gaat om de nominale waarde van het aandeel, vermeerderd met de reserves, die ongeveer 3 miljoen bedragen, ofwel ongeveer 4 % van de nominale waarde per aandeel.

Waaruit bestond de fiscale correctie?

Dit betreft de jaren 2016 en 2017. Het gaat om een verschil in interpretatie van de belastingwetgeving. De belastingdienst is van mening dat Alterfin de drempels voor

het behoud van de status van kmo had overschreden en dat op het dividend een roerende voorheffing van 30% in plaats van 15% moest worden toegepast. Wij betwisten dit standpunt en voeren hierover gesprekken met de belastingdienst. In afwachting daarvan werd het bedrag betaald, wat in 2025 tot een eenmalige last heeft geleid.

Van een bedrag van 100 euro, hoeveel gaat daar naar van de begunstigde?

Van de 100 euro die door aandeelhouders wordt geïnvesteerd, gaat het volledige bedrag effectief naar de begunstigde. Onze werkingskosten worden namelijk gefinancierd met de interestinkomsten die voortkomen uit die investeringen.

Concreet betekent 100 euro aan ingebracht kapitaal ook 100 euro aan investeringen in schuldinstrumenten. Dat bedrag wordt rechtstreeks ingezet als lening aan boerenorganisaties of microfinancieringsinstellingen. Op die investeringen realiseren we gemiddeld een jaarlijks rendement van ongeveer 8 euro per 100 euro geïnvesteerd kapitaal.

Van dat rendement hebben we ongeveer 4 euro nodig om onze operationele kosten te dekken. Daarnaast zijn er ook kredietverliezen wanneer bepaalde leningen niet volledig worden terugbetaald; gemiddeld vertegenwoordigt dat ongeveer 1,5 euro. Verder betalen we eveneens ongeveer 1,5 euro aan financieringskosten aan banken, aangezien we deels ook met schuldfinanciering werken.

Wat uiteindelijk overblijft, laat ons toe om ongeveer 1% rendement uit te keren aan de aandeelhouders.

Zijn de resultaten van de investeringen ter plaatse ergens te raadplegen, of hoe kunnen we de daadwerkelijke impact ervan volgen?

Er is geen directe, realtime toegang tot de resultaten van elke investering in het veld. Alterfin volgt en rapporteert de impact echter via een gestructureerd

impactbeheersysteem dat in de hele investeringsaanpak is geïntegreerd.

We verzamelen zowel kwantitatieve als kwalitatieve gegevens van onze partners. Dit omvat informatie over het bereik, de profielen van klanten en kredietnemers, landbouwactiviteiten en de kenmerken van de portefeuille. Deze gegevens helpen ons te begrijpen wie we bereiken, hoe onze partners zich ontwikkelen en welke risico's of behoeften zich kunnen voordoen.

Maar Alterfin wil ook verder gaan dan cijfers en standaardindicatoren. Veel organisaties rapporteren over outputs of outcomes, maar wij proberen de daadwerkelijke impact op het leven van mensen en op de organisaties waarmee we samenwerken te begrijpen. Daarom voeren we elk jaar diepgaande impactstudies uit, waarbij we gebruikmaken van een innovatieve methodologie die de stemmen van microfinancieringsklanten en boeren zelf centraal stelt.

In plaats van uit te gaan van een vaste definitie van impact, vragen we mensen om hun eigen ervaringen te delen: wat is er veranderd in hun leven, hun werk, hun gezin of hun gemeenschap? Deze verhalen worden vervolgens geanalyseerd en omgezet in bewijs en gegevens. Dit is ook de basis die we gebruiken om te berekenen wat we Human Yield noemen: het menselijke rendement van een investering, in termen van verbeterde levens, waardigheid, veerkracht en kansen.

Hoewel investeerders de resultaten van elke investering niet rechtstreeks kunnen raadplegen, communiceert Alterfin over de impact via haar rapporten, impactstudies en specifieke impacttools. Deze aanpak stelt ons niet alleen in staat om over resultaten te rapporteren, maar ook om risico's te identificeren, onze investeringsaanpak te verfijnen en de manier waarop kapitaal bijdraagt aan echte, positieve verandering in de praktijk voortdurend te verbeteren.

85% van de financieringen zijn in dollar, waarom zijn niet meer van de financieringen in lokale munteenheid?

Zoals eerder toegelicht, bestaat ongeveer twee derde van de uitstaande kredietportefeuille uit leningen aan microfinancieringsinstellingen. Deze financieringen worden hoofdzakelijk verstrekt in lokale munteenheid en niet in Amerikaanse dollar.

De valutarisico's verbonden aan deze leningen worden evenwel systematisch afgedekt. De betrokken microfinancieringsinstellingen betalen hun leningen terug in lokale munt, terwijl eventuele wisselkoersschommelingen ten opzichte van de dollar via afdekkingsmechanismen worden gecompenseerd.

Daardoor worden deze financieringen vanuit balansperspectief economisch behandeld als dollarblootstellingen. Alterfin draagt bijgevolg in hoofdzaak een dollarrisico en geen rechtstreeks risico verbonden aan schommelingen in lokale munten.

De kredietportefeuille groeit elk jaar, maar het resultaat blijft stabiel. Waarom stijgt het niet evenredig?

Er zijn verschillende factoren, maar in essentie komt het neer op het volgende: De hogere portefeuille neemt elk jaar toe maar de marge die we hierop verdienen neemt af. We groeien en dat help ons om de stijgende onkosten te dekken.

Hoe komt het dat Alterfin een positief resultaat kan boeken en dividend kan uitkeren, terwijl uw directe concurrenten in België daar niet in slagen?

Alterfin slaagt erin winstgevend te blijven dankzij een consequente discipline.

We combineren drie hefboomen: groei van de portefeuille, uitbreiding van minder risicovolle adviesactiviteiten en strikte kostenbeheersing.

Daarnaast hanteren we een voorzichtig risicobeheer, wat de veerkracht van het model versterkt.

Het is dit evenwicht dat ons in staat stelt een positief resultaat te genereren en een dividend uit te keren.

OVERIGE VRAGEN:

Kunt u meer informatie geven over de nieuwe FSMA-vergunning (financiële risico's, sociale risico's, afwijking van onze missie)?

De beslissing om een gereguleerde fondsbeheerderslicentie aan te vragen, vloeit voort uit de groei en verdere professionalisering van Alterfin doorheen de voorbije jaren. Naar aanleiding van de toegenomen omvang van de activa onder beheer heeft de FSMA aangegeven dat het aangewezen was om een formele vergunning als fondsbeheerder aan te vragen.

Die aanvraag werd in februari 2026 ingediend. Het betreft een uitgebreide en technisch complexe procedure, waarvoor de nodige voorbereidingen werden getroffen. Momenteel loopt het verdere beoordelingsproces bij de FSMA.

De invoering van deze vergunning betekent in de praktijk geen fundamentele wijziging van de werking of de missie van Alterfin. De organisatie werkte reeds grotendeels volgens de standaarden die van een gereguleerde fondsbeheerder worden verwacht. De vergunning heeft voornamelijk geleid tot een verdere formalisering van bestaande processen, bijkomende documentatie van beleidskaders en een versterking van interne procedures.

De doelstelling van het regelgevend kader bestaat in essentie uit het waarborgen van zorgvuldigheid, transparantie en degelijk beheer ten aanzien van investeerders, vennoten en andere stakeholders. De

vergunning verandert bijgevolg niets aan de kernactiviteiten of de maatschappelijke missie van Alterfin. Ze draagt wel bij tot een verdere versterking van de governance, de operationele discipline en de geloofwaardigheid van de organisatie, onder meer in contacten met institutionele investeerders. In die zin kan de vergunning worden beschouwd als een kwaliteits- en vertrouwenslabel, eerder dan als een strategische koerswijziging.

Welke maatregelen worden genomen om in de toekomst met fondsen te werken en de kosten te verminderen?

Alterfin wordt vandaag niet geconfronteerd met een structureel kostenprobleem, maar eerder met een schaalvraagstuk. Doorheen de jaren werd een organisatie uitgebouwd met de nodige expertise, specialisaties en infrastructuur om de activiteiten op een professionele manier te ondersteunen. De uitdaging bestaat er voornamelijk in om deze vaste kostenbasis over een grotere portefeuille te kunnen spreiden.

In dat kader wordt voor 2026 een verdere groei van de portefeuille beoogd. De verwachting is dat deze groei ongeveer 15% kan bedragen, hoewel het daarvoor nog vroeg in het jaar is. De huidige liquiditeitspositie en de bestaande contacten met potentiële klanten bieden in elk geval voldoende basis om deze groei te ondersteunen.

Indien een gelijkaardig groeiritme ook in de komende jaren kan worden aangehouden, is er op dit moment geen noodzaak tot ingrijpende kostenbesparingen. Dat neemt niet weg dat de organisatie haar werking permanent evalueert met het oog op efficiëntie en kostenbeheersing. De interne processen en werkmethodes worden voortdurend kritisch bekeken om waar mogelijk optimalisaties door te voeren. Er worden echter geen substantiële kostenreducties voorzien op korte termijn, aangezien dit momenteel niet als een prioritaire noodzaak wordt beschouwd.

Welke maatregelen zijn er om de stijgende kosten van energie op te vangen voor onze partners? Zal dat resulteren in nieuwe terugbetalingsmoeilijkheden?

Op dit moment is er geen aanwijzing dat de stijgende energie- en transportkosten een wezenlijke impact hebben op de terugbetalingscapaciteit van de partners waarmee Alterfin samenwerkt. Er zijn momenteel geen signalen van acute terugbetalingsmoeilijkheden binnen de portefeuille. Dat neemt niet weg dat verschillende partners wel degelijk geconfronteerd worden met operationele uitdagingen, zoals hogere transportkosten, beperkte beschikbaarheid van containers, moeilijkheden in de logistieke organisatie en stijgende brandstofkosten. Deze factoren brengen bijkomende kosten met zich mee.

Veel van de organisaties waarmee Alterfin samenwerkt, opereren echter al jarenlang in contexten die gekenmerkt worden door economische, logistieke of klimatologische onzekerheden. Zij beschikken doorgaans over ervaring en mechanismen om met dergelijke schokken om te gaan.

Alterfin volgt de situatie van haar partners bovendien nauwgezet op. Er vinden maandelijks contacten plaats om onder meer de voortgang van oogsten en productie te evalueren en mogelijke operationele problemen tijdig te identificeren. De recente grote oogstcampagnes, onder meer in West-Afrika, verlopen voorlopig volgens verwachting en de terugbetalingen komen momenteel normaal binnen.

Tegelijkertijd blijft voorzichtigheid aangewezen. Indien de huidige economische en geopolitieke spanningen gedurende langere tijd zouden aanhouden, kan dit op termijn bijkomende druk zetten op bepaalde partners. Op dit moment is het echter nog te vroeg om daar verregaande conclusies aan te verbinden.

Alterfin heeft in haar meer dan dertigjarige geschiedenis reeds verschillende internationale crisissen en marktverstoringen doorgemaakt. Zowel de organisatie zelf als haar partners beschikken vandaag over

ervaring, risicobeheersingsmechanismen en operationele buffers om de eerste impact van dergelijke schokken op te vangen.

Waarom investeert Alterfin niet in hernieuwbare energie zoals zonnepanelen en windmolens?

Alterfin ondersteunt wel degelijk hernieuwbare energie, maar we doen dat op een manier die aansluit bij onze missie en ons investeringsmodel. Onze strategie is erop gericht de levensomstandigheden en veerkracht van sociaal en economisch achtergestelde gemeenschappen te verbeteren, voornamelijk via micro-financieringsinstellingen (MFI's) en organisaties voor duurzame landbouw (SAO's), in plaats van via directe infrastructuur- of projectfinanciering.

In de praktijk betekent dit dat we oplossingen op het gebied van hernieuwbare energie ondersteunen wanneer deze kwetsbare huishoudens, boeren en plattelandsbedrijven direct helpen om veerkrachtiger te worden en hun levensomstandigheden te verbeteren. Zo omvat onze impactstrategie expliciet ondersteuning via MFI's voor oplossingen zoals zonne-energiesystemen voor woningen, mininetwerken en apparatuur op zonne-energie, omdat deze energiearmoede kunnen verminderen, de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen kunnen verlagen en de veerkracht in landelijke en off-grid gebieden kunnen versterken. We ondersteunen ook landbouwpartners die klimaatslimme en milieuvriendelijke technologieën en praktijken toepassen, wanneer deze bijdragen aan de veerkracht en duurzaamheid van het plattelandsleven en de waardeketens. De strategie maakt duidelijk dat milieu- en klimaatoverwegingen in onze investeringen zijn geïntegreerd, juist om de veerkracht van kwetsbare gemeenschappen en de ecosystemen waarvan zij afhankelijk zijn te versterken.

Het gaat er dus niet om dat Alterfin

hernieuwbare energie uitsluit. We benaderen het veeleer niet in de eerste plaats als een op zichzelf staande sector voor directe investeringen in grootschalige activa zoals windparken of grootschalige zonne-energie. We ondersteunen het waar het aansluit bij onze missie: als een middel om kwetsbaarheid te verminderen, veerkracht te verbeteren en inclusieve lokale ontwikkeling te versterken via de partners die we financieren. Dit sluit ook aan bij onze milieudoelstelling om partners en begunstigden te helpen veerkrachtiger te worden tegen klimaatverandering en om financiële en niet-financiële diensten te ontwikkelen of aan te passen die die veerkracht ondersteunen.

Wordt er toezicht gehouden op de aangeplante bomen (overlevingspercentage)?

Het project voor het herplanten van bomen wordt uitgevoerd in samenwerking met de cacaoöperatie ACOPAGRO in Peru (die we overigens in de periode 2007-2015 hebben gefinancierd voor haar cacao-werkzaamheden). ACOPAGRO zorgt voor de opvolging: periodieke bezoeken met technisch advies aan de gemeenschappen (bijv. voor het snoeien), jaarlijkse inventarisatie van de bomen met berekening van de koolstofopslag. ACOPAGRO brengt jaarlijks formeel verslag uit aan Alterfin. Het normale sterftcijfer vijf jaar na aanplant bedraagt maximaal 20%, wat te wijten is aan natuurlijke oorzaken (mechanische schade, instorting, ziekten, uitdunning, enz.). Het sterftcijfer dat in de door Alterfin gefinancierde aanplantingen in 2015-2025 werd waargenomen, ligt iets boven het normale niveau (23%), voornamelijk als gevolg van een langdurige droogte en bosbranden (allemaal per ongeluk) in bepaalde regio's. Met name het jaar 2023 was abnormaal met zeer hoge temperaturen en harde wind, twee factoren die de ontwikkeling van deze branden in de hand hebben gewerkt.

Wie voert de enquêtes/interviews uit (lokale/internationale consultant)?

Onze impactstudies worden uitgevoerd in samenwerking met Voices That Count, een Belgische organisatie, en lokale onderzoekspartners. De interviews worden afgenomen door getrainde lokale interviewers die in de betreffende landen wonen en de lokale context goed kennen. Zij krijgen begeleiding en training van een internationale deskundige van Voices That Count.

In de praktijk verzamelen lokale coördinatoren en interviewers de verhalen rechtstreeks bij de mensen ter plaatse.

Meer details over de methodologie zijn te vinden in onze meest recent gepubliceerde impactstudies:

- www.alterfin.be/nl/updates/impactstudie-ecookim-duurzame-familiale-landbouw-afrika
- www.alterfin.be/nl/updates/impact-study-financiera-fdl-mfi-latam

Alterfin verstrekt kredieten aan landbouwers en aan micro-financieringsinstellingen. Zijn deze laatste handelaren (kopen om te verkopen; dus tussenpersonen)?

Ja, microfinancieringsinstellingen fungeren inderdaad als financiële tussenpersoon, maar niet in de zin van een commerciële speler die een product koopt en doorverkoopt.

Het model van Alterfin is gebaseerd op een eenvoudig idee: we werven kapitaal – voornamelijk bij coöperatieleden en investeerders in België – om dit ter beschikking te stellen aan lokale organisaties die over de expertise, de verankering en de teams beschikken die nodig zijn om rechtstreeks samen te werken met de bevolkingsgroepen die we willen bereiken.

Er zijn hoofdzakelijk twee soorten organisaties.

Enerzijds financiert Alterfin organisaties die actief zijn in duurzame kleinschalige

landbouw: coöperaties, landbouw-kmo's, enz. Zij werken rechtstreeks samen met kleine producenten en geven hen toegang tot eerlijkere markten, productiemiddelen, opleiding, technische assistentie of diensten voor het ophalen en op de markt brengen van producten.

Anderzijds financiert Alterfin micro-financieringsinstellingen. Dit zijn geen handelaars. Hun rol is om financiële diensten toegankelijk te maken voor mensen die zijn uitgesloten van het klassieke banksysteem of daar onvoldoende door worden bediend: kleine ondernemers, landbouwers, handelaars, plattelandsgezinnen, vrouwelijke ondernemers. Ze zetten de financiering die ze van Alterfin ontvangen dus om in een veelheid aan kleinere leningen, aangepast aan de behoeften en de terugbetalingscapaciteit van hun klanten.

Dat is een belangrijk verschil. Een microfinancieringsinstelling beperkt zich niet tot het 'opsplitsen' van een lening. Ze beoordeelt de behoeften van de klanten, analyseert hun terugbetalingscapaciteit, stelt aangepaste producten voor, zorgt voor de opvolging en kan ook andere diensten aanbieden, zoals sparen, verzekeringen, financiële educatie of begeleiding bij economische activiteiten.

De primaire missie van Alterfin blijft het verbeteren van de bestaansmiddelen en de levensomstandigheden van de eindbegunstigden: boeren, ondernemers en gezinnen die in kwetsbare omstandigheden leven. Maar om dit op een duurzame manier te bereiken, werken we samen met solide lokale organisaties. Door deze microfinancieringsinstellingen en duurzame landbouworganisaties te versterken, versterken we ook lokale economische actoren die een essentiële rol spelen in hun gemeenschappen. Dit is een belangrijk onderdeel van onze impactstrategie: niet alleen de eindbegunstigden beïnvloeden, maar ook de organisaties die hen begeleiden en de lokale economieën waarin ze actief zijn.

Kortom, MFI's zijn weliswaar financiële tussenpersonen, maar geen handelaars. Het zijn gespecialiseerde lokale partners die Alterfin in staat stellen mensen te bereiken die we niet rechtstreeks zouden kunnen financieren, met financiële diensten die zijn afgestemd op hun realiteit.

Wie zijn de internationale partners en waar is de zetel van deze organisaties gevestigd?

De internationale partners van Alterfin vormen geen homogene groep. Ze vervullen verschillende rollen, maar hebben één ding gemeen: dankzij hen kunnen we beter inspelen op de behoeften van onze partners. Sommigen breiden ons bereik uit naar organisaties of landen die we niet altijd rechtstreeks zouden kunnen bereiken. Anderen brengen aanvullende instrumenten of capaciteiten in, bijvoorbeeld om meer financiering aan te trekken of om leningen te verstrekken tegen betere voorwaarden. Dat is het geval bij MFX, waardoor we bepaalde partners in lokale valuta kunnen financieren en zo het wisselkoersrisico voor hen en hun klanten kunnen beperken.

We kunnen drie grote categorieën onderscheiden.

Ten eerste de internationale sociale afnemers. Zij zijn actief in duurzame landbouwwaardeketen en werken samen met producentenorganisaties in verschillende landen. Zij kunnen toegang bieden tot beter gestructureerde markten, afzetmogelijkheden en soms ook technische ondersteuning. Voor Alterfin maken zij het mogelijk om indirect landbouworganisaties te ondersteunen die niet altijd voldoende gestructureerd zijn om rechtstreekse financiering te ontvangen.

Vervolgens zijn er de netwerken van microfinancieringsinstellingen. Deze partners sluiten aan bij onze missie en maken het mogelijk om de financiële inclusie te versterken in contexten waar de toegang tot financiële diensten beperkt

blijft. Ze kunnen ons ook helpen om actief te zijn in landen of bij instellingen die we in ons eentje niet altijd zouden kunnen bereiken.

Ten slotte zijn er de investeringsfondsen die aansluiten bij onze missie, zoals Fefisol. Deze partners maken het mogelijk om de beschikbare financiering voor de organisaties die wij ondersteunen te vergroten, met name via investeringen op adviesbasis, zonder dat Alterfin het volledige kredietrisico rechtstreeks draagt.

Zij dragen er ook toe bij dat wij organisaties of landen kunnen bereiken waar onze directe actie beperkter zou zijn. In sommige gevallen, zoals bij Fefisol, treedt Alterfin ook op als beleggingsadviseur, waardoor we onze expertise ten dienste kunnen stellen van andere actoren die dezelfde doelstellingen nastreven. Landen waar de hoofdkantoren van de internationale partners zijn gevestigd zijn: België, de Verenigde Staten, Frankrijk, Luxemburg, Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland.

9. STEMRESULTATEN

1. Goedkeuring jaarverslag 2025

- Voor: 45.277
- Tegen: 0
- Onthoudingen: 7
- Totaal: 45.284

2a. Goedkeuring van de samenstelling van de raad van bestuur: hernieuwing mandaat Maarten Loopmans

- Voor: 44.950
- Tegen: 0
- Onthoudingen: 334
- Totaal: 45.284

2b. Goedkeuring van de samenstelling van de raad van bestuur: benoeming Pieter-Jan Van de Velde als vertegenwoordiger van Rikolto

- Voor: 44.851
- Tegen: 0
- Onthoudingen: 433
- Totaal: 45.284

3. Goedkeuring jaarrekening 2025

- Voor: 45.276
- Tegen: 0
- Onthoudingen: 8
- Totaal: 45.284

4. Goedkeuring resultaatverwerking 2025

- Voor: 45.276
- Tegen: 0
- Onthoudingen: 8
- Totaal: 45.284

5. Kwijting van de commissaris

- Voor: 45.276

- Tegen: 0
- Onthoudingen: 8
- Totaal: 45.284

6. Kwijting van de bestuurders

- Voor: 45.726
- Tegen: 0
- Onthoudingen: 8
- Totaal: 45.284

10.CONCLUSIE

De vergadering wordt om 16.10 uur beëindigd.

Voor de notulen,

Elisabeth Cailliau
Secretaris

Alessandra De Paep en Julie Depelchin
Stemopnemers