

# ALTERFIN

## INFO

Juni 2026 | n° 118  
Driemaandelijks verslag



alterfin 

# VOORWOORD

## Van CPR Canaan

Beste coöperanten,

Chocoladeliefhebbers in Europa hebben het zonder twijfel gemerkt: de prijs van chocolade is in 2025 sterk gestegen. Die prijsstijging is een rechtstreeks gevolg van de weersomstandigheden die de opbrengsten van reeds kwetsbare cacaoplantages in West-Afrika hebben getroffen.

Hier in Ivoorkust waren producenten aanvankelijk blij dat ze hun oogst tegen een goede prijs konden verkopen. Het probleem is dat de rest van de waardeketen zulke plotse prijsstijgingen niet kan volgen. Noch coöperaties zoals de onze, CPR Canaan, die cacao rechtstreeks aankopen bij producenten, noch internationale afnemers. Die prijsvolatiliteit is daarom nadelig voor iedereen.

Wanneer de prijzen dalen, hebben producenten moeite om een leefbaar inkomen te verdienen. Wanneer de prijzen stijgen, loopt de hele keten vast. Ook dat is niet in het voordeel van producenten, voor wie de verkoop van hun oogst essentieel is.

De volatiliteit maakt het voor producenten bovendien moeilijk om plannen te maken voor de toekomst. Wanneer de prijzen stijgen, denken ze na over investeringen. Maar als de prijzen het jaar nadien weer dalen, vallen die plannen in het water. Nochtans hebben de verouderende plantages in Ivoorkust – sommige zijn wel 50 jaar oud – die investeringen broodnodig. Ze worden getroffen door ziektes, hun opbrengsten nemen af en ze worden steeds afhankelijker van meststoffen, die almaar duurder worden.

## ZET JE IN VOOR BITE TO FIGHT

Sluit je aan bij onze campagne met Oxfam België, voor eerlijke chocolade. Elke hap telt!



Het resultaat? Onze cacao producenten blijven arm, voelen zich moe en raken ontmoedigd. Arbeidskrachten verlaten de plantages om aan de slag te gaan in beter betalende sectoren, zoals de goudindustrie.

De enige manier om producenten in Ivoorkust beter te vergoeden, is via premies. Daarom is een project als Bite to Fight van Oxfam, dat Alterfin ondersteunt in haar recente campagne, zo belangrijk. De 100 producenten die deelnamen aan dit pilotproject ontvingen premies die een positieve impact hadden op hun bedrijf, hun gezin en hun gemeenschap.

Elke Bite to Fight-chocoladereep bevat cacao van onze coöperatie en daar zijn onze producenten trots op. Onze boodschap aan consumenten?

Blijf vooral chocolade eten. Maar doe het bewust, met aandacht voor de mensen die er hard voor gewerkt hebben. Het is hoog tijd dat de cacaohandel een win-winverhaal wordt.

Alvast bedankt aan de coöperanten van Alterfin voor hun steun aan de campagne.

Met coöperatieve groet,

**Armand Kouassi**

Directeur van coöperatie CPR Canaan,  
lid van Alterfin-partner Ecookim

---



**Druk**  
Belprinto

**Coverfoto**  
Cacao producentes, leden van  
CPR Canaan, Ecookim, Ivoorkust © Eric de Mildt

# “INVESTEREN IN PRODUCENTEN IS INVESTEREN IN DE TOEKOMST VAN CHOCOLADE”

Alterfin steunt Bite to Fight

Dit jaar voert Alterfin samen met Oxfam campagne ter ondersteuning van het project Bite to Fight. Het project ging van start in 2018 en ondersteunt 100 producenten van de coöperatie CPR Canaan (lid van onze partner Ecookim) om een leefbaar inkomen te bereiken. Oxfam wil van dit project een voorbeeld maken voor de sector.

Een gesprek met Julien Tayoro N’Guessan, projectverantwoordelijke van Bite to Fight in Ivoorkust, en Caterina Giordano, Chief Impact Officer bij Alterfin.

## Wat is het doel van Bite to Fight?

*Julien Tayoro N’guessan:*

Ivoorkust staat in voor 40% van de wereldwijde cacao productie. Toch kunnen veel producenten er niet van leven, omdat de opbrengsten vooral terecht komen bij multinationals.

Met Bite to Fight willen we aantonen dat het mogelijk is om chocolade te produceren en tegelijk producenten een leefbaar inkomen te bieden, met respect voor het milieu.



« Producenten een eerlijke prijs geven voor hun werk, betekent investeren in hun toekomst – en daarmee ook in de toekomst van chocolade. »

Julien Tayoro N'guessan,  
Projectverantwoordelijke  
Bite to Fight in Ivoorkust

Een van onze prioriteiten is **onderwijs voor kinderen**. We weten dat armoede in deze sector ouders soms dwingt om hun kinderen van school te halen om mee te werken op het veld.

Een tweede prioriteit is **vrouwelijk ondernemerschap**. Wanneer vrouwen de middelen krijgen om zich te ontwikkelen, hebben zij een grote positieve invloed op hun gezin en hun gemeenschap. Via het project bereiken we 300 vrouwen via dorpsgroepen.

Daarnaast is er de **milieucomponent**. Sinds 2020 werken we aan een vermindering van het gebruik van pesticiden en andere chemische inputs. Sinds 2022 zijn veel van de producenten overgestapt op ecologische landbouwpraktijken en agroforestry.

Tot slot ondersteunen we een diversificatie van de productie, zodat landbouwers minder afhankelijk worden van cacao.

## Wat is de boodschap van Alterfin met deze campagne?

*Caterina Giordano:*

We willen tonen dat een eerlijkere cacaosector alleen mogelijk is als alle schakels in de keten hun rol spelen.

Er zijn coöperaties zoals CPR Canaan, die cacao aankopen bij producenten. Er zijn organisaties zoals Ecookim, die dankzij hun schaal investeringen en internationale kopers aantrekken. Er zijn organisaties zoals Alterfin, die samen met haar coöperanten de middelen aanreikt om deze organisaties op lange termijn te financieren. En er zijn organisaties zoals Oxfam, die via Bite to Fight werkt aan een leefbaar inkomen en consumenten bewust maakt van de uitdagingen.

## Wat is de concrete impact van Bite to Fight?

*Julien Tayoro N'guessan:*

Binnen de groep die aan het project deelneemt, is het aandeel producenten dat een leefbaar inkomen bereikt gestegen van 11% naar 74%. Dankzij de financiering en begeleiding binnen het project zijn ook de opbrengsten per hectare sterk toegenomen.

De premies die aan producenten werden uitbetaald, maakten onder meer de financiering mogelijk van een waterpomp, de renovatie van een school en vrouwenspaargroepen.

Laten we eerlijk zijn: het gaat om een kleinschalig project. Maar we willen aantonen dat het mogelijk is, en welke impact dat kan hebben op 100 gezinnen. Op die manier hopen we grotere spelers binnen de waardeketen te inspireren.

## **Alterfin meet haar impact op het niveau van haar partners, waaronder Ecookim. Wat kunnen we daarover zeggen?**

*Caterina Giordano:*

Oxfam toont welke verandering Bite to Fight teweegbrengt bij de producenten en gezinnen die deelnemen aan het project.

Alterfin kan op haar beurt de impact aantonen van haar leningen aan Ecookim, sinds het begin van de financiering in 2011. Ecookim brengt coöperaties zoals CPR Canaan samen om hun positie binnen de cacaosector te versterken.

Onze leningen, afgestemd op de productiecycli, stellen Ecookim en lidcoöperaties in staat om het seizoen te financieren, oogsten op het juiste moment aan te kopen en producenten op lange termijn te ondersteunen.

Uit onze impactstudie blijkt dat dit model levens verbetert: gezinnen ervaren meer stabiliteit, veerkracht, en zijn beter in staat om plannen te maken voor de toekomst.

## **Welke boodschap willen jullie meegeven aan de chocoladeliefhebbers onder ons?**

*Julien Tayoro N'guessan:*

We hopen allemaal dat onze kinderen ook morgen nog chocolade kunnen eten.


Maar op een moment waarop klimaatverandering de plantages onder druk zet en veel producenten ontmoedigd raken, moeten producenten een dege-lijk inkomen kunnen verdienen en kunnen investeren als we de toekomst van de sector willen veiligstellen.

Een eerlijke prijs voor hun werk is een investering in hun toekomst, en dus ook in de toekomst van chocolade.

*Caterina Giordano:*

Steun onze campagne voor Bite to Fight!

Producenten zetten zich elke dag volledig in voor hun cacao-plantage. Ze zouden niet alleen van seizoen tot seizoen moeten kunnen overleven, maar ook waardig van hun werk moeten kunnen leven. Dat dit nog altijd een strijd is, blijft moeilijk te begrijpen.



« Dit model verbetert  
levens: meer stabiliteit,  
meer veerkracht en meer  
mogelijkheden voor  
gezinnen om hun toekomst  
vorm te geven. »

Caterina Giordano,  
Chief Impact Officer  
bij Alterfin

# DOE MEE MET DE ALTERFIN & OXFAM-CAMPAGNE

tot en met 15 juli 2026

Cacaoprijzen zijn nog nooit zo volatiel geweest. Voor de producerende families is die onzekerheid onhoudbaar.

Tijdens deze actie versterken jouw aandelen cacao-coöperaties en hun veerkracht.

## KOOP NIEUWE AANDELEN

### Praktische info:

- IBAN: BE85 5230 4527 2706
- BIC: TRIO BE BB
- Mededeling: persoonlijke gestructureerde mededeling (zichtbaar op je uittreksels)

Meer info en voorwaarden op [alterfin.be/oxfam-campagne](https://alterfin.be/oxfam-campagne)

Voor elk aandeel stort Alterfin **€1 aan Bite to Fight.**

Per schijf van **8 aandelen:**

- Voeg je €500 toe aan je coöperatief kapitaal.
- Verbeter je **32 levens** via het menselijk rendement van je investering.
- Stort Alterfin **€8** aan Bite to Fight.
- Ontvang je een Oxfam Bite to Fight-waardebon van **€5**, geldig in alle Oxfam-Wereldwinkels in België.





## Herinvesteer jouw dividend.

Vergeet niet dat je jouw dividend kunt gebruiken om nieuwe aandelen te kopen.

Ontdek hoe op:  
[alterfin.be/dividend](https://alterfin.be/dividend)

Wim kocht net  
nieuwe aandelen.

Ook zin  
in impact?



**Informeer jezelf.** Investeren in coöperatieve aandelen houdt bepaalde risico's in. Als investeerder kun je een deel of zelfs je volledige investering verliezen. Voor je aandelen koopt, moet je als potentiële investeerder de informatienota, het essentiële-informatiedocument en de duurzaamheidsgerelateerde informatie zorgvuldig lezen op [alterfin.be/informatienota](https://alterfin.be/informatienota).

# IS FINANCIERING ECHT EEN HEFBOOM VOOR WAARDIGHEID?

Hoe doeltreffend zijn financiële inclusie en microfinanciering om kwetsbaarheid te verminderen? Tijdens onze laatste algemene vergadering organiseerden we een panel over dit thema met Lore Vandewalle, professor aan KU Leuven, Simon Ziba en Josh Olson van VisionFund, partner van Alterfin, en Caterina Giordano, Chief Impact Officer bij Alterfin.

Voor Lore Vandewalle is financiële inclusie geen doel op zich. Bovendien gaat het om meer dan microkrediet alleen. Ook sparen en microverzekeringen spelen een belangrijke rol.

Deze instrumenten helpen gezinnen om onregelmatige inkomsten op te vangen, geleidelijk te investeren en zich beter te beschermen tegen risico's.

Tegelijk kan een financiële dienst die niet afgestemd is op de realiteit van mensen ook ongewenste gevolgen hebben. Josh Olson illustreerde dit met een voorbeeld: "Stel dat een klant financiële problemen heeft en zijn kind van school moet halen om een lening terug te betalen. Dan heeft die lening geen positieve, maar een negatieve impact."

Om dat te vermijden ondersteunt VisionFund spaargroepen, waarin leden gezamenlijk een eerste financieel vangnet opbouwen. Pas wanneer zo'n groep voldoende sterk staat, verstrekt VisionFund leningen.

Als directeur van VisionFund Zambia ziet Simon Ziba dagelijks hoe deze

aanpak werkt: "Deze leningen hebben een reële impact op het leven en de waardigheid van mensen. Om te vermijden dat klanten hun lening niet kunnen terugbetalen wanneer ze ziek worden, bieden we ook gezondheidsverzekeringen aan als onderdeel van ons aanbod."

## Multidimensionale kwetsbaarheid

Deze aanpak is des te relevanter omdat kwetsbaarheid vandaag complexer is geworden.

Armoede beïnvloedt niet alleen het inkomen, maar ook gezondheid, onderwijs, huisvesting en toegang tot water, elektriciteit en andere basisvoorzieningen. Daarbovenop komen klimaatschokken, die vooral mensen treffen die al kwetsbaar zijn.

Lore Vandewalle herinnerde eraan dat vandaag 1,1 miljard mensen in multidimensionale armoede leven. Meer dan de helft van hen zijn kinderen. Ze benadrukte ook dat kwetsbaarheid in armoedecontexten vaak bijzonder hard toeslaat. Voor iemand die in een ontwikkelingsland in armoede leeft,



[Van links naar rechts] Caterina Giordano; Josh Olson; Simon Ziba; Lore Vandewalle © Alterfin, 2026.

kunnen enkele dagen zonder inkomen al voldoende zijn om een langdurige economische schok te veroorzaken. Sommige ouders zien zich dan genoodzaakt hun kinderen van school te halen.

Microfinanciering zal armoede niet alleen oplossen. Ze kan wel helpen om kwetsbaarheid te verminderen door mensen de mogelijkheid te geven te investeren, moeilijke periodes te overbruggen, reserves op te bouwen of schokken zoals ziekte op te vangen.

Hoe kan de impact van financiële inclusie worden vergroot? Josh Olson licht toe: “Bij VisionFund hebben we de Child Vulnerability Index ontwikkeld. Die brengt per regio in kaart aan welke risico’s kinderen en gezinnen blootgesteld worden, zoals ziekten, klimaatgebeurtenissen en andere armoedefactoren.

Op basis daarvan stemmen we onze verzekeringsproducten af op de meest voorkomende risico’s.”

## Kapitaal als motor voor verandering

Het debat vond plaats tegen een zorgwekkende achtergrond. Lore Vandewalle wees erop dat besparingen op ontwikkelingssamenwerking zware menselijke gevolgen kunnen hebben, met mogelijk miljoenen extra sterfgevallen tot gevolg, waaronder veel kinderen.

Simon Ziba onderstreepte daarom het belang van impactinvesteers: “In deze moeilijke context zijn organisaties zoals Alterfin belangrijker dan ooit. Alterfin was de eerste externe kredietverstrekker van VisionFund Zambia. Dankzij die financiering konden we ook andere partners aantrekken.” Ook Josh Olson bleef hoopvol: “Partners ontmoeten die echt verandering mogelijk maken en van elkaar leren, geeft moed.

Voor mij is financiering een hefboom voor impact. Dat is waar we naar streven: ons kapitaal, onze tijd, onze expertise en onze netwerken inzetten

om duurzame verandering te creëren in de gemeenschappen waarmee we werken.”

Tot slot benadrukte Caterina Giordano het belang van samenwerking en engagement: “In deze uitdagende context moeten we nog beter aantonen welke impact ons werk heeft.

We moeten samenwerken met organisaties zoals VisionFund, die luisteren naar mensen, innoveren en inspelen op hun behoeften. En we moeten blijven groeien samen met onze coöperanten. Samen tonen zij dat kapitaal wel degelijk verandering kan mogelijk maken, en levens kan verbeteren.”

## IN 'T KORT

### Wat beweegt er bij Alterfin en partners

#### AV en jaarverslag

Heb je de algemene vergadering 2026 gemist? Geen probleem. Je kan online volgende documenten raadplegen:

- Het verslag van de algemene vergadering: een overzicht van de presentaties, de vragen van coöperanten en de beslissingen die werden genomen.
- Het jaarverslag: een analyse van onze cijfers en onze impact in 2025.

Alle details en documenten op [alterfin.be/av](https://alterfin.be/av)

#### Bedankt Saul!

In 1998 trad Saul Castro in dienst bij Alterfin als investment manager voor Latijns-Amerika. Na een rijke loopbaan van 28 jaar geniet hij sinds 1 mei van een welverdiend pensioen. Bedankt voor je jarenlange inzet, Saul!

#### Nieuw partnerschap met MO\*

Alterfin is sinds kort lid van MO\*, een onafhankelijk Vlaams medium dat complexe internationale thema's en mechanismen achter ongelijkheid toegankelijk maakt voor een breed publiek. Zo wil Alterfin bijdragen aan het behoud van een kritische stem in het maatschappelijk debat.

Ontdek meer op [mo.be](https://mo.be)

#### Evenementen

Op 4 juli nodigt CERA je uit op het Festival van de Coöperaties in Diest. Tal van coöperaties stellen er hun werking voor. Breng zeker een bezoekje aan de stand van Alterfin!

#### Jullie publicaties

“Coöperaties bouwen aan een betere wereld” van Kathy Van der Elst. Ze biedt een kijk op de coöperatieve onderneming: hoe het model werkt en welke troeven het voor leden en samenleving oplevert. Met voorbeelden uit België en Europa, maar ook India.

# EEN ENGAGEMENT DAT GENERATIES VERBINDT

Je aandelen nalaten, aandelen schenken aan je (klein)kinderen of een andere naaste, of een gift doen aan het Alterfin Garantiefonds: het zijn manieren om je engagement als coöperant verder te zetten. En net die continuïteit hebben onze partners vandaag nodig. In een wereld die steeds onzekerder wordt, is stabiel en geduldig kapitaal essentieel om een toekomst op te bouwen.

Door je aandelen door te geven, kunnen onze partners op lange termijn blijven investeren in hun activiteiten en gemeenschappen. Tegelijk geef je een volgende generatie de kans om deel uit te maken van dit collectieve verhaal.

Zoals je weet, streeft Alterfin niet naar financieel rendement op korte termijn, maar naar duurzaam menselijk rendement. Een rendement dat levens versterkt, kansen creëert en generaties overstijgt.

## Jouw menselijk rendement laten voortleven?

### 1. Denk na over de toekomst:

Je kan via je testament aandelen nalaten aan een naaste ([alterfin.be/nalatenschap](https://alterfin.be/nalatenschap)), of je kan overwegen je aandelen te schenken aan het Alterfin Garantiefonds ([alterfin.be/nl/agf](https://alterfin.be/nl/agf)).

### 2. Kom vandaag al in actie:

Schenk een Alterfin cadeaubon. Zo laat je ook jongere generaties kennismaken met coöperatief impact investeren ([alterfin.be/cadeaubon](https://alterfin.be/cadeaubon)).

Samen bieden we onze partners de stabiliteit die ze nodig hebben. Bedankt!



# TUSSENTIJDSE RESULTATEN

1e kwartaal van 2026

## Financiële prestaties

2026 is financieel sterk van start gegaan. We sluiten het 1e kwartaal af met een nettowinst van 406.053 euro, vergelijkbaar met het resultaat van het 1e kwartaal van 2025.

Deze goede resultaten worden gedragen door onze kredietportefeuille, die stabiele en solide inkomsten blijft genereren, en door een stijging van de inkomsten uit de portefeuille waarvoor Alterfin beleggingsadvies verstrekt.

Hoewel de macro-economische context bijzonder onzeker is en de lange-termijnrentes opnieuw stijgen, profiteren we van gunstige korte-termijnrentes, waardoor onze fin-ancieringskosten dalen. In vergelijking met het 1e kwartaal van 2025 leidt dit tot een hogere operationele en financiële marge.

De nettowinst van het 1e kwartaal van 2026 blijft echter stabiel ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Dat is te verklaren door een stijging van de waardeverminderingen op kredieten (opgenomen in de categorie die we voortaan onze risicokost\* noemen).

Het is daarbij belangrijk op te merken dat deze waardeverminderingen sterk kunnen schommelen van kwartaal tot kwartaal. Op basis van een tussentijds resultaat is het daarom moeilijk om hieruit verregaande conclusies te trekken.

Resultatenrekening in euro	31/03/2026	31/03/2025
Inkomsten portefeuille van Alterfin	1.909.382	1.909.569
Inkomsten portefeuille onder advies van Alterfin	102.875	76.697
Commissies technische assistentie	5.827	8.030
Inkomsten uit beleggingen in euro	456.650	480.752
<b>Financiële en operationele inkomsten</b>	<b>2.474.735</b>	<b>2.475.048</b>
Financiële kosten	-890.907	-1.001.115
Operationele kosten	-906.957	-877.471
<b>Operationele en financiële marge</b>	<b>676.871</b>	<b>596.462</b>
Risicokost op kredieten en investeringen	-162.558	-102.571
Valutatransacties: nettoresultaat	8.124	9.481
Uitzonderlijk resultaat	0	0
Belastingen	-116.384	-100.618
<b>Resultaat van de tussentijdse periode</b>	<b>406.053</b>	<b>402.754</b>

\* De post 'Risicokost op kredieten en investeringen' omvat de waardeverminderingen op onze kredieten en investeringen in gebreke, eventuele terugvorderingen daarop, evenals de kosten van verzekeringen en garanties die werden afgesloten om de impact van mogelijke wanbetalingen te beperken.

**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.

# Prestaties van de portefeuille

Op het einde van het 1e kwartaal van 2026 bedroeg de investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin 131 miljoen Amerikaanse dollar, of 114 miljoen euro. Op jaarbasis komt dat neer op een groei van 11% in dollar en 5% in euro, ondanks de appreciatie van de Europese munt.

De portefeuille ligt hoger dan een jaar geleden, maar daalde licht ten opzichte van eind 2025. Dat is voornamelijk het gevolg van de seizoensgebonden terugbetalingen in de cacaosector.

In duurzame landbouw lagen de terugbetalingen tijdens het 1e kwartaal hoger dan de uitbetalingen. Dat is een klassiek patroon aan het begin van het jaar voor cacao en koffie. Ondanks deze seizoensgebondenheid blijft de landbouwportefeuille groeien ten opzichte van vorig jaar.

In de microfinanciering zet de uitstaande portefeuille haar groei voort in alle regio's. Die groei wordt ondersteund door de hernieuwing van bestaande leningen, de heractivering van een partner in Mongolië en een nieuwe investering in Indonesië.

Ook de kwaliteit van de portefeuille blijft verbeteren. Het gecombineerde percentage van leningen met een betalingsachterstand van meer dan 30 dagen, geherstructureerde leningen en afgeschreven leningverliezen bedraagt 9,7%, tegenover 11,1% eind 2025.

## Portfolio in een notendop >

Tot en met 31/03/2026



**€114m**

totale Investeringsportefeuille onder beheer en advies van Alterfin



**€16m**

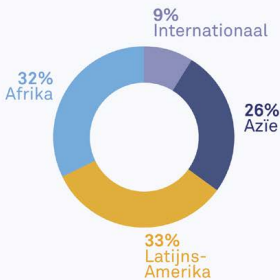
uitbetalingen



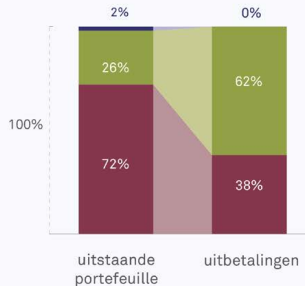
**129**

partners

samenstelling van de portefeuille per regio



samenstelling van de portefeuille per sector



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



[linkedin.com/company/alterfin-cvba](https://www.linkedin.com/company/alterfin-cvba)



[facebook.com/Alterfin](https://www.facebook.com/Alterfin)



[instagram.com/alterfin\\_coop](https://www.instagram.com/alterfin_coop)



[youtube.com/@alterfin\\_coop](https://www.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](mailto:info@alterfin.be)  
[www.alterfin.be](http://www.alterfin.be)



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

