

## Overzicht van deze nieuwsbrief

Pagina 1: Uitnodiging AV van 15 maart 2008

Pagina's 2-3: Samenvatting jaarverslag 2007

Pagina 4: Samenvatting jaarrekening 2007

# Nieuwsbrief

Maart 2008 - nummer 45



## UITNODIGING: Buffet en fotoreportage gevolgd door Algemene Vergadering

**Zaterdag 15 maart 2008 vanaf 12u30**

Het hele programma gaat door bij **AMAZONE VZW in de Middaglijstraat 10 te 1210 Brussel** (tel. 02/229.38.00)

Amazone is gemakkelijk bereikbaar met het openbaar vervoer:

- Met de metro: neem lijn 2 en stap af aan de halte 'Kruidtuin' of 'Madou'.
- Met de trein: reis tot het 'Noordstation' en neem daar de bus 61 richting 'Montgomery', afstappen aan de halte 'Dwarsstraat'.

Als u met de auto wenst te komen neemt u de kleine ring tot aan de Kruidtuin. U kunt uw auto parkeren in de Parking Passage 44 of in de buurt van de Middaglijstraat.



Geachte vennoten,

Hierbij zou ik u allen van harte willen uitnodigen op zaterdag 15 maart bij Amazone vzw te Brussel voor het volgende programma:

- **12u30-13u30: Buffet**
- **13u30-14u30: Fotoreportage:** overzicht van de verwerking van een financieringsaanvraag door Alterfin, geïllustreerd met foto's van onze zendingen in Oeganda en Bolivia. Er wordt ook tijd gemaakt om van gedachten te wisselen over de financieringspolitiek van Alterfin.
- **14u30-15u30: Algemene Vergadering (AV)** van de vennoten, met ondermeer de beslissing over de aanwending van het resultaat. Het programma wordt afgerond met een drink samen met vennoten, bestuurders en personeel van Alterfin.

De wegbeschrijving naar Amazone vindt u hiernaast.

Alle geïnteresseerden zijn van harte welkom op dit evenement. De AV vanaf 14u30 is echter alleen toegankelijk voor onze vennoten.

**Voor de praktische organisatie van de samenkomst zouden wij u tevens willen vragen om u vóór 10 maart in te schrijven per telefoon of per e-mail en ons te informeren welke programmaonderdelen u wenst bij te wonen en of u al dan niet vergezeld zal zijn.**

Voor de AV moet u zich ten laatste om 14u15 melden daar we uw stemmenaantal moeten registreren.

### Hoe volmacht geven?

Indien u niet naar onze AV kan komen, kunt u zich laten vertegenwoordigen door een andere vennoot door middel van een volmacht met handtekening. Een voorbeeld van volmacht is beschikbaar op onze website [www.alterfin.be](http://www.alterfin.be). Het is ook mogelijk dit voorbeeld te ontvangen via de post of per e-mail.

Opgelet: volgens onze statuten kan iedere vennoot slechts één andere vennoot vertegenwoordigen. Indien u echter niemand kent die u zou kunnen vertegenwoordigen, kunt u ons een volmacht zonder naam sturen. Wij vragen dan aan een aanwezige vennoot of hij/zij akkoord is om u te vertegenwoordigen.

De verschillende documenten van de Algemene Vergadering zullen ter plaatste beschikbaar zijn. Op uw aanvraag kunnen wij u de documenten ook per post of per e-mail opsturen.

In de hoop u talrijk te mogen verwelkomen op 15 maart, teken ik,

Met vriendelijke groeten,

Kris Goossenaerts

Voorzitter van de Raad van Bestuur van ALTERFIN cvba

U kunt onze nieuwsbrief ook per e-mail ontvangen. Het volstaat dit te melden per mail op [info@alterfin.be](mailto:info@alterfin.be)

## Noord-Zuid sparen bij Triodos Bank

De door Alterfin gemobiliseerde gelden op de Noord-Zuid spaarrekeningen bij Triodos Bank zijn in 2007 toegenomen met 24% en bedroegen op balansdatum 20.354.832 euro, hetzij 4 miljoen euro meer dan verleden jaar. De commissie van Triodos hiervoor bedroeg 32.915 euro in 2007.

## Garantiefonds

De vzw Alterfin Garantiefonds is stapsgewijs aan het groeien en beschikte op balansdatum over 860.062 euro, voornamelijk opgebouwd door commissiegelden van het AlterVision beleggingsfonds, giften van 11.11.11 en van particuliere vennoten. Einde 2007 ondersteunt het Garantiefonds een portefeuille van 1.050.404 euro waarvan een groot gedeelte in Afrika.

## Alterfin-team

Na Julie Depelchin te hebben vervangen tijdens haar zwangerschapsverlof is Alex Tack vanaf begin mei 2007 voor onbepaalde duur aan de slag bij Alterfin. Het team telt nu 7 personeelsleden.

## Raad van Bestuur en Kredietcomité

De Raad van Bestuur (RvB) is 4 keer samengekomen in 2007. Stichting Gilles was met Baudouin De Cannière tot 24/03/2007 vertegenwoordigd in de RvB. De Stichting Gilles houdt er echter niet langer aan om vertegenwoordigd te zijn in de Raad. De RvB heeft in 2007 Mark Lambrechts als onafhankelijk expert gecoöpteerd en zal zijn kandidatuur als onafhankelijke bestuurder voorleggen aan de Algemene Vergadering.

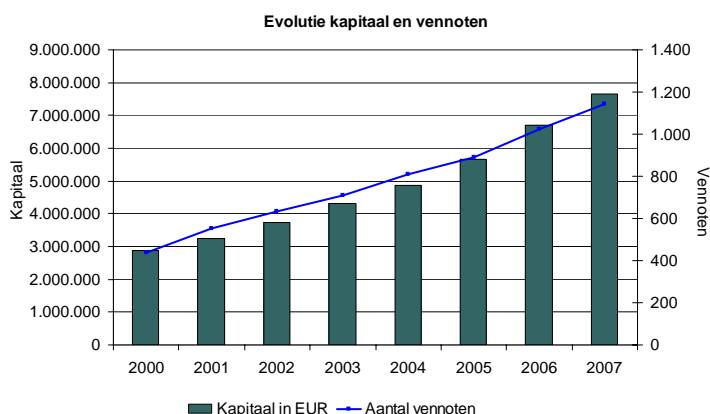
Het Kredietcomité (KC) is 11 keer samengekomen in 2007 en heeft 49 financieringsvoorstellen onderzocht. Daarvan werden 47 aanvragen goedgekeurd, waarvan 13 mits aanpassing van één van de kredietvoorwaarden (bedrag, termijn, garanties, ...). Wat betreft de samenstelling van het KC kan gemeld worden dat Baudouin De Cannière (Stichting Gillès) het KC begin 2007 verlaten heeft. Hij werd als financiële expert vervangen door Réginald Thibaut. Deze laatste voegt belangrijke internationale bankervaring aan het KC toe.

# Nieuwsbrief

Maart 2008 - nummer 45

## Samenvatting van het jaarverslag 2007

Tijdens 2007 hebben we de trend van de vorige jaren doorgezet... groeien dus, en dit op alle fronten ! Ten eerste het kapitaal en het aantal vennoten. Op het einde van 2007 bedroeg het **maatschappelijk kapitaal** van Alterfin **7.640.500 euro**, samengebracht door **1.145 vennoten**. Dat kapitaal was op balansdatum voor 73% in handen van particulieren; de rest wordt geïnvesteerd door institutionele aandeelhouders. Gedurende 2007 is het kapitaal aldus gegroeid met 938.313 euro (+14%) en zijn er 121 nieuwe aandeelhouders bijgekomen (+12%).



Vooraf de financiering aan onze partners in het Zuiden is sterk toegenomen in 2007. Zowel de eigen portefeuille als diegene die we beheren voor het Zwitserse beleggingsfonds responsAbility zijn substantieel gegroeid (zie volgende pagina). Belangrijk om weten is dat deze groei niet gepaard gaat met een verwatering van onze sociale vereisten aan de partnerorganisaties.

In 2007 hebben we voor het beheer van onze sociale doelstelling een bijkomend instrument ontwikkeld dat ons moet toelaten om in de toekomst beter te kunnen rapporteren over de **sociale prestatie** van onze partners en die van Alterfin. Uit de eerste resultaten van een bevraging aan de microfinancieringspartners (bijna 70% van onze portefeuille) kunnen we de volgende conclusies trekken:

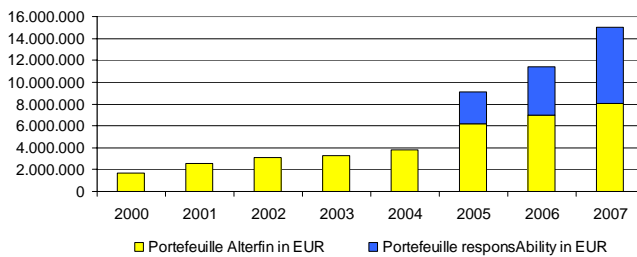
- De 38 MFI's die gefinancierd worden door Alterfin en responsAbility hebben ongeveer 550.000 klanten of leden, waarvan 54% in Latijns-Amerika, 41% in Afrika en 5% in Azië.
- We schatten dat hiervan zo'n 33.000 boeren en ondernemers een microkrediet ontvangen dank zij de financiering van Alterfin en responsAbility.
- 42% van de klanten leeft in een rurale context.
- De meeste klanten zijn vrouwen (63%).
- 20% van de microkredietportefeuille van onze MFI partners wordt geïnvesteerd in landbouwactiviteiten.
- Het gemiddelde microkrediet bedraagt 396 euro en ligt (ver) beneden het gemiddelde nationale inkomen in de respectievelijke landen. Dit wijst er op dat de MFI-partners wel degelijk arme(re) groepen in de samenleving bereiken.
- 4 op de 10 klanten maakt naast microkrediet ook gebruik van spaardiensten.

# Nieuwsbrief

Maart 2008 - nummer 45

De financieringsportefeuille van Alterfin is dus sterk toegenomen in 2007: op balansdatum bedroeg de **eigen portefeuille 8.014.920 euro**, verdeeld over **58 partnerorganisaties**. In vergelijking met het einde van 2006 is de portefeuille toegenomen met 1.033.606 euro (+15%) en zijn er 10 nieuwe partners uit het Zuiden bijgekomen (+21%). Rekening houdende met de verdere daling van de dollar in 2007 is de groei van onze portefeuille in werkelijkheid nog aanzienlijker, namelijk 26%.

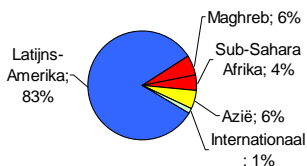
Evolutie totale portefeuille



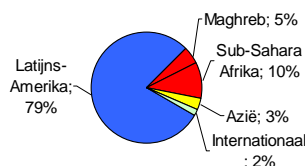
De verdeling van de portefeuille van Alterfin is als volgt:

- De portefeuille is verdeeld over 58 partnerorganisaties waarvan 46 in Latijns-Amerika, 9 in Afrika en 2 in Azië. Alterfin ontplooit haar activiteiten in 15 verschillende landen, maar kent een sterke concentratie in de landen van de Andes en Centraal-Amerika. Peru is op kop met 26% van de portefeuille, gevolgd door Nicaragua (17%), Ecuador (12%), Honduras (9%) en Bolivia (8%). Noteer dat het aandeel van onze portefeuille in Afrika toegenomen is tot 10% en dat één op de zes partners van Alterfin uit Afrika komt.

Verdeling portefeuille per regio: volume

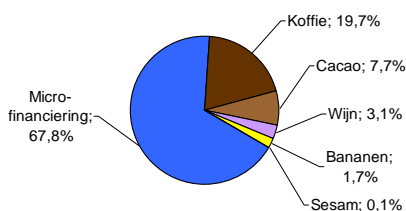


Verdeling portefeuille per regio: partners



- 68% van de portefeuille wordt geïnvesteerd in MFI's. De rest (32%) wordt gekanaliseerd naar producentenverenigingen die producten verhandelen via het fair trade circuit in Europa (met koffie als belangrijkste product, 20% van de portefeuille).

Verdeling portefeuille per sector



- Wat betreft het type financieringen blijft Alterfin voornamelijk werken via leningen (91% van de portefeuille). Alterfin hanteerde in 2007 in toenemende mate de garantie als financieringsinstrument (5%). De resterende 4% betreffen ons aandeelhouderschap in MFI's.

## Portfolio management

Ook de portefeuille van **responsAbility** is sterk toegenomen in 2007, van 5.780.000 dollar tot **10.287.745 dollar** (of 7.044.953 euro), wat overeenkomt met een groei van 78%.

De middelen van **responsAbility** worden ingezet in 4 landen (Nicaragua, Peru, El Salvador en Honduras) ter financiering van 13 bestaande partners van Alterfin. 87% van die portefeuille wordt geïnvesteerd in de microkredietsector. Het overige deel wordt aangewend voor de kredietverlening aan fair trade koffiepartners.

## Consultancy

Naast het beheer van haar eigen portefeuille enerzijds en die voor rekening van derden anderzijds heeft Alterfin in 2007 ongeveer 9.000 euro verdiend aan consultancy, voornamelijk door het verlenen van technische steun aan Afrikaanse MFI's in het kader van het EU/ACP Microfinance Framework Programme.

## FEFISOL

In 2007 heeft Alterfin samen met 3 andere sociale investeerders (SIDI in Frankrijk, Etimos in Italië en Un Sol Mon in Spanje) de eerste stappen gezet om een investeringsfonds op te richten dat zich specifiek tot Afrika richt. De bedoeling is om via dit vehikel financiële middelen te mobiliseren die kunnen ingezet worden ter ondersteuning van rurale financiële instellingen en groeperingen van rurale producenten in Afrika. Voor de voorbereiding van dit project heeft Alterfin het afgelopen jaar 7.000 euro bijgedragen.

## Financiële resultaat

In 2007 bedroeg het financiële resultaat 211.584 euro. De Algemene Vergadering van de aandeelhouders die doorgaat op zaterdag 15 maart 2008 zal beslissen over de aanwending van dit resultaat.

### BALANS VOOR WINSTVERDELING op 31/12/2007

ACTIEF	EUR	PASSIEF	EUR
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>332.280</b>	<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>8.174.731</b>
IMMATERIELE ACTIVA	782	GEPLAATST KAPITAAL	7.640.500
MATERIELE ACTIVA	11.922	WETTELIJKE RESERVE	37.999
PARTICIPATIES IN MFI's	319.576	RESERVES	242.771
		OVERGEDRAGEN RESULTAAT	41.877
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>14.773.852</b>	RESULTAAT VAN HET JAAR	211.584
KREDIETPORTEFEUILLE	7.177.312	<b>VOORZIENINGEN</b>	<b>223.178</b>
ANDERE DEBITEURS	384.810		
GELDBELEGGING. & LIQUIDE MIDDELEN	7.211.730	<b>SCHULDEN OP MEER DAN 1 JAAR</b>	<b>2.472.485</b>
		<b>SCHULDEN OP MINDER DAN 1 JAAR</b>	<b>4.369.602</b>
<b>OVERGANGSREKENINGEN</b>	<b>189.792</b>	<b>OVERGANGSREKENINGEN</b>	<b>55.929</b>
<b>TOTAAL ACTIEF</b>	<b>15.295.925</b>	<b>TOTAAL PASSIEF</b>	<b>15.295.925</b>

### RESULTATENREKENING voor 2007

INKOMSTEN EN UITGAVEN 2006	EUR
Operationeel inkomen	
Inkomen van krediet- en participatieportefeuille	700.051
Inkomen van beheer van portefeuille voor derden	112.392
Commissie op financiële producten	32.915
Consultancy	9.088
Inkomsten van deposito's	272.799
<b>Totaal operationeel inkomen</b>	<b>1.127.245</b>
<b>Financiële kosten</b>	<b>-395.667</b>
<b>Financiële marge</b>	<b>731.578</b>
Operationele kosten	
Personneel	-293.551
Kantoor	-50.326
Diensten	-13.225
Monitoring portfolio	-29.870
Kosten van consultancy	-7.799
<b>Totaal operationele kosten</b>	<b>-394.771</b>
<b>Bruto operationele marge</b>	<b>336.807</b>
Voorzieningen voor risico	-108.002
Commissie voor garantiefonds vzw	-10.441
<b>Netto operationele marge</b>	<b>218.364</b>
Netto resultaat operaties in vreemde valuta	-10.708
Uitzonderlijk resultaat	3.929
<b>Resultaat</b>	<b>211.584</b>

### Voorstel tot aanwending van het resultaat (1)

Aanwending van het resultaat (voorstel)	EUR
Overgedragen resultaat 2006	41.877
Resultaat 2007	211.584
<b>Te verdelen resultaat</b>	<b>253.461</b>
Wettelijke reservering	10.579
Reserve wisselresultaat	-10.708
Reserve Dereymaeker	-7.000
Reserve Algemene risico's	40.000
<b>Dividend 2007 @ 2,75%</b>	<b>201.722</b>
Over te dragen resultaat 2007	18.867

(1) Het aan te wenden resultaat voor 2007 bedraagt **253.461 euro**.

Dit is het voorstel tot aanwending van het resultaat dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering:

- 5% van het resultaat van 2007 dient naar de wettelijke reserve te gaan (10.579 euro).
- Het gerealiseerde negatieve wisselresultaat van 10.708 euro wordt onttrokken aan de reserve voor wisselkoersschommeling.

- De 7.000 euro kosten ter voorbereiding van de oprichting van het fonds FEFISOL worden gedragen door de reserve Dereymaeker, die immers speciaal werd aangemaakt voor de verdere ontwikkeling van onze activiteiten in Afrika.
- De reserve voor algemene risico's (inclusief landenrisico's) wordt verhoogd met een bedrag van 40.000 euro.
- Een dividend van **2,75%** op de aandelen wordt voorgesteld. Dit zou het hoogste dividend ooit zijn en trouwens een substantiële verhoging betekenen ten opzichte van het dividend van vorig jaar (1,75%). Deze verhoging ligt in lijn met het beleid van Alterfin om de vennoten beter te vergoeden voor hun inbreng.
- Het overblijvende resultaat na uitkering van het dividend zal overgedragen worden naar het volgende boekjaar (2008).