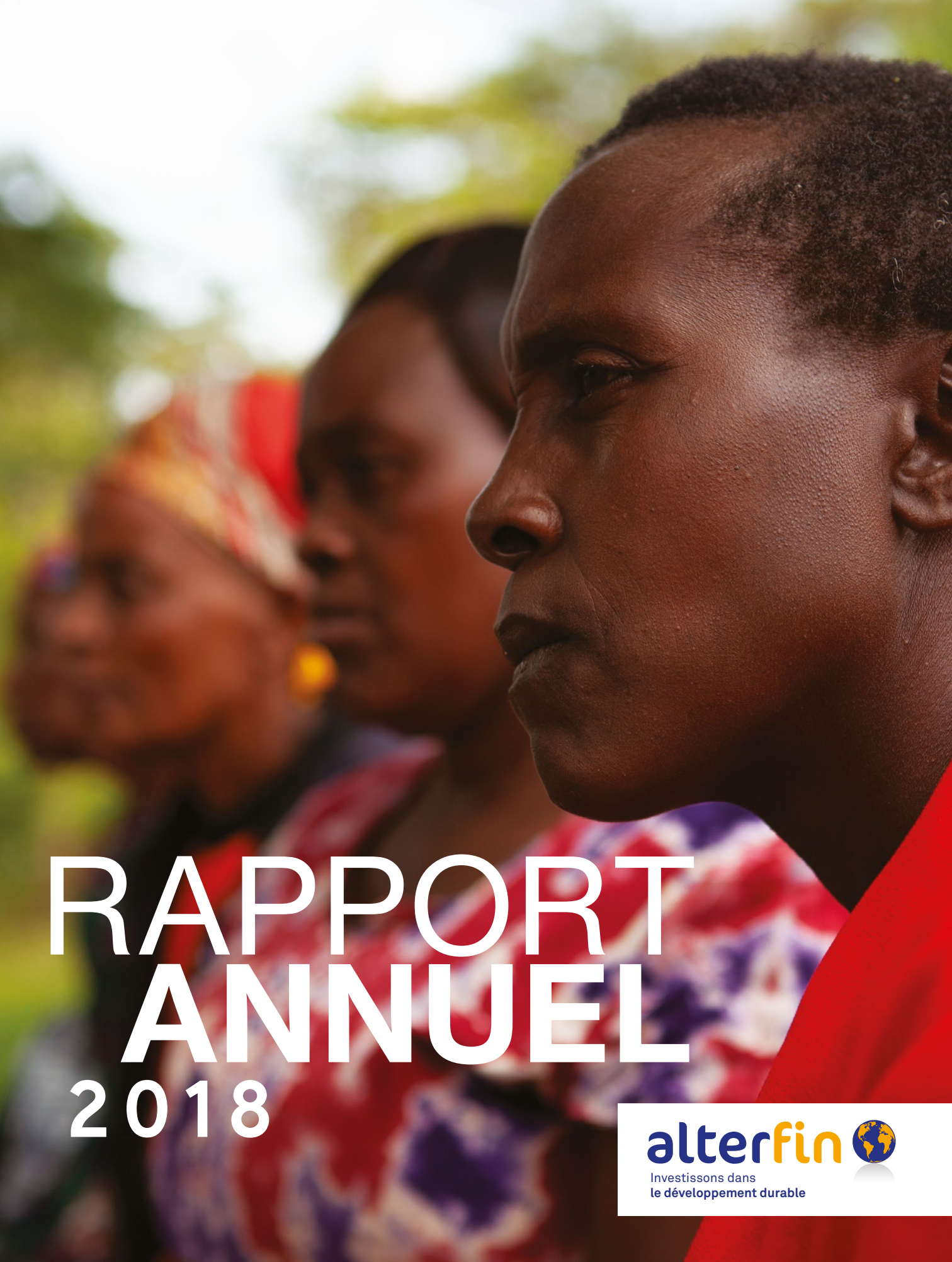


# RAPPORT ANNUEL 2018

alterfin
Investissons dans
**le développement durable**

# SOMMAIRE


| | |
|---|---|
| 4 | Avant-propos |
| 5 | Notre mission |
| 6 | Alterfin en un clin d'œil |
| 8 | Nos coopérateurs solidaires |
| 10 | Nos financements durables |
| 20 | Contribuer à un monde meilleur |
| 36 | Performance financière |
| 42 | Équipe, gouvernance et experts |
| 44 | Perspectives |
| 46 | Liste des partenaires actifs par pays |


## Colophon


| | |
|---|---|
| **Comité de rédaction** | Irène Angot, Caterina Giordano, Pierre Rialland, Audrey Timmermans, Jean-Marc Debricon et Georges Karras |
| **Relectures** | Jean-Marc Debricon, Hugo Couderé, Julie Depelchin et le Conseil d'Administration |
| **Mise en page** | Georges Karras |
| **Visualisations graphiques** | Pierre Massat (mavromatika.com) et Marta Sierra García (martasierragarcia.com) |
| **Images** | © Alterfin, sauf p. 24, 29, 32 © Prisma. |
| **Impression** | Albe De Coker |

# AVANT-PROPOS

Chers lecteurs et lectrices,

Après 25 ans d'existence, Alterfin reste un acteur important et unique dans le développement durable.

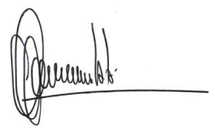
Important, car l'activité d'Alterfin, depuis sa création, se chiffre à pas moins de 1.400 prêts déboursés auprès de 300 partenaires pour un montant cumulatif total avoisinant le demi-milliard d'euros. Au fil des années, vous avez pu rencontrer certains de ces partenaires à nos Assemblées Générales et apprécier leur remarquable parcours. Pour nombre d'entre eux, Alterfin était le premier créancier international. Pour la plupart, le premier prêt s'élevait à juste 150.000 euros. Ils se nomment ECOOKIM ou FDL et aujourd'hui offrent, pour l'un, des services à des milliers de petits producteurs ivoiriens et un accès au marché du commerce équitable, pour l'autre, des prêts à des dizaines de milliers de Nicaraguayens dans un contexte politique et social que l'on sait difficile.

Unique, car l'engagement rural d'Alterfin reste total en dépit des difficultés liées au secteur. Dans le courant de l'été 2018, Alterfin a participé à une étude de son activité de financement agricole de 2010 à 2016. Ceci s'est fait conjointement avec les autres membres du CSAF[1], dont Alterfin est un membre fondateur. Cette étude a révélé, sur base de l'activité de tous les membres du CSAF, que les prêts agricoles d'un montant de 500.000 USD ou moins sont empiriquement non-rentables ! Ceci explique pourquoi de tels acteurs sont délaissés par les systèmes de financement traditionnels mais aussi peu couverts par nos pairs.

Avec un prêt moyen de 350.000 USD, bien inférieur au prêt moyen des autres membres du CSAF, Alterfin démontre qu'elle reste engagée là où le besoin est le plus élevé, tout en étant capable, depuis l'année 2000, de distribuer un dividende 18 années sur 19 ! Nous devons cela à notre approche sur la durée, alliant microfinance et agriculture durable mais aussi aux différents partenaires et acteurs qui ont accompagné une équipe dont l'engagement professionnel est total et se fait en alignement avec les valeurs que promeut Alterfin depuis 25 ans.

L'Assemblée Générale de mars 2019 sera l'occasion pour nos coopérateurs d'un débat participatif sur l'équilibre entre le rendement social et le rendement financier. Cette discussion est au centre de ce qui définit Alterfin. Nous ne sommes pas un gestionnaire de fonds brassant des centaines de millions d'euros, nous ne sommes pas une organisation sans but lucratif - nous travaillons depuis 25 ans pour un juste équilibre, pour un développement durable à tous les niveaux : social, environnemental et économique.

Merci pour votre confiance.



Jean-Marc Debricon
Directeur général

1 le « Council on Smallholder Agriculture Finance » (CSAF) comprend Alterfin, Incofin Investment Managment, Global Partnership, Oikocredit, Rabo Rural Fund de Rabobank, responsAbility Investments AG, Root Capital, Shared Interest Society et Triodos Investment Management.

# NOTRE MISSION

Alterfin vise à améliorer les moyens de subsistance et les conditions de vie des personnes et communautés socialement et économiquement défavorisées, principalement dans les zones rurales des pays à faible et moyen revenu dans le monde entier.

Pour ce faire, Alterfin fournit des services financiers et non financiers à ses partenaires en:

1 mobilisant des fonds principalement auprès d'investisseurs individuels et d'institutions socialement responsables;

2 structurant et promouvant des investissements éthiques et durables;

3 développant des réseaux avec des organisations qui partagent les mêmes valeurs.

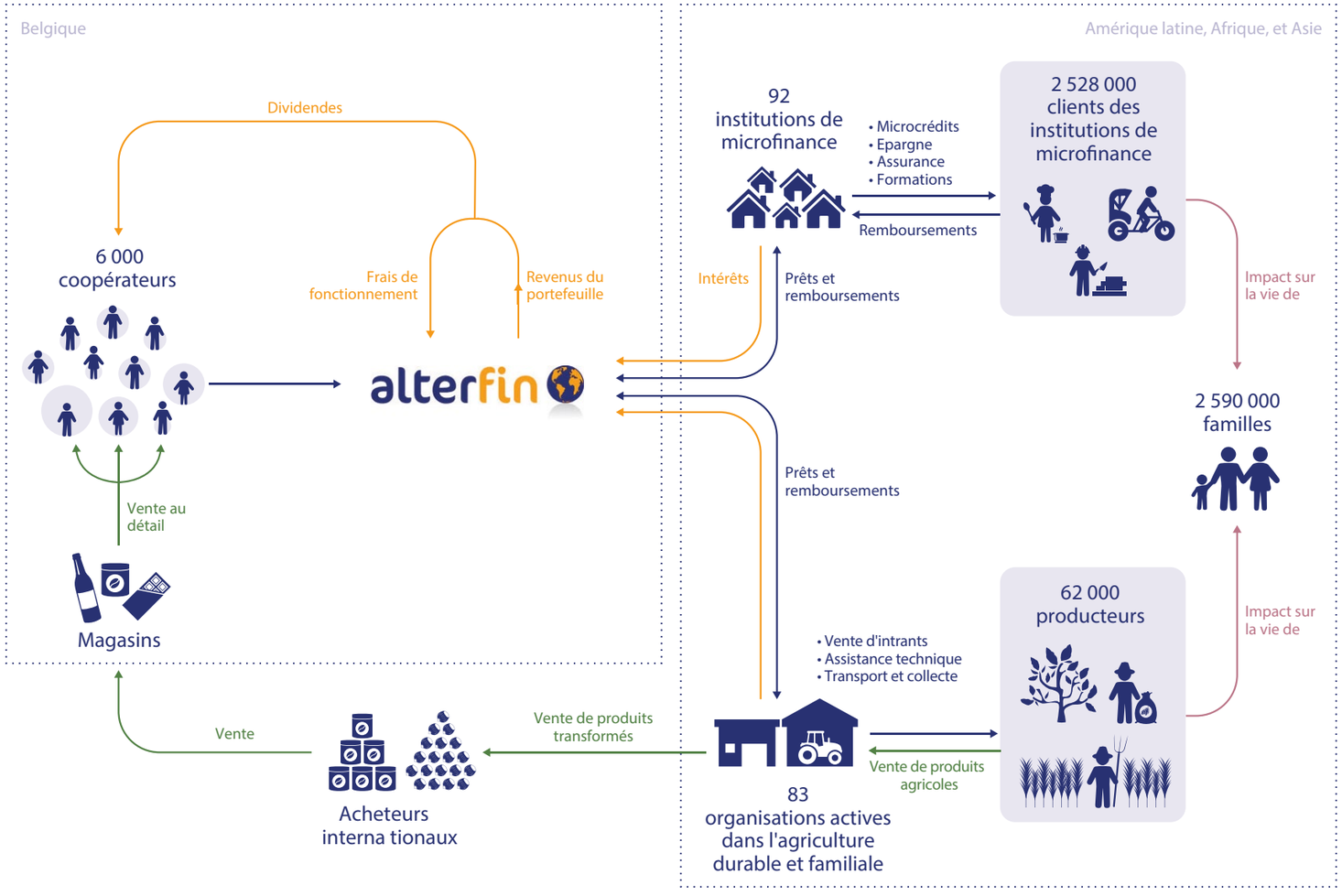
Grâce à cela, Alterfin contribue aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies.

# ALTERFIN EN UN CLIN D'ŒIL

**6.028** coopérateurs en Belgique
**62,1** millions d'euros de capital social

**175** investissements durables
**83** organisations actives dans l'agriculture durable
**92** institutions de microfinance
**90** millions d'euros d'encours fin 2018
**66** millions d'euros déboursés en 2018
**37** pays

**2.589.926** familles touchées via les partenaires d'Alterfin
**713.180** petits agriculteurs financés
**60%** de femmes parmi les bénéficiaires finaux
**100%** de nos partenaires accompagnent des micro-entreprises
**76%** de nos partenaires en agriculture certifiés biologiques
**12.485** arbres plantés par Alterfin pour compenser son impact carbone

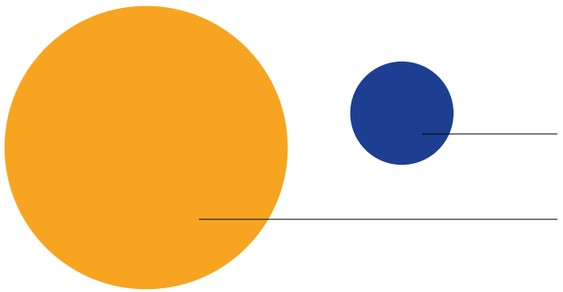


# NOS COOPÉRATEURS SOLIDAIRES

Au 31 décembre 2018, Alterfin compte 6.028 coopérateurs qui apportent un capital de 62.172.750 euros. 88% du capital est détenu par des coopérateurs particuliers et les 12% restants par des coopérateurs institutionnels. Un coopérateur particulier investit en moyenne 9.422 euros chez Alterfin, tandis que l'investissement moyen d'un coopérateur institutionnel est de 34.433 euros.

L'augmentation nette du capital s'élève en 2018 à 1.213.625 euros.

## RÉPARTITION DU CAPITAL D'ALTERFIN PAR TYPE DE COOPÉRATEUR



7,3 millions d'euros apportés par 212 coopérateurs institutionnels

54,8 millions d'euros apportés par 5.816 coopérateurs particuliers

**Les parts Alterfin labellisées 'Financité & FairFin'**
Les parts Alterfin ont le label 'Financité & FairFin'. Ce label certifie des produits financiers alloués à des activités génératrices d'utilité sociale et/ou environnementale en évaluant 5 critères sociétaux, dont la transparence, la solidarité et la responsabilité sociale (voir p. 30).

**Alterfin certifiée B-Corp**
B Corp est une certification pour les sociétés à but lucratif qui répondent à des exigences sociétales, environnementales, de gouvernance et de transparence envers l'intérêt général. Son objectif est d'embarquer le secteur privé sur le chemin de la durabilité. Cette certification permet donc à Alterfin d'inscrire son impact sociétal et environnemental dans un cadre international exigeant et de rejoindre un réseau d'entreprises qui partagent la même volonté d'agir pour un modèle viable centré sur l'humain et le vivant (voir p. 44).



# TÉMOIGNAGE D'UNE COOPÉRATRICE

## *"L'épargne de mes enfants peut être utile aux gens dans le Sud"*

En tant que parent, vous espérez que vos enfants aient un avenir prometteur. Cet avenir ne semble pourtant pas toujours rose. Les nombreuses actions de protestation menées aux niveaux local et mondial autour de thèmes sociaux et écologiques l'indiquent: une existence digne commence par un changement... maintenant!

L'un de ces changements est d'arrêter de penser que l'épargne doit rapporter un maximum d'argent. L'argent dont vous aurez besoin demain, mais dont vous n'avez pas besoin aujourd'hui, peut déjà faire une si grande différence pour tant de gens dans le Sud. Alors, qu'est-ce qui nous arrête?

Pour nos enfants, la finance est encore très abstraite. Ce n'est pas non plus vraiment "leur" argent, bien que nous leur ayons laissé choisir en quoi nous placerions leur épargne et que les parts soient à leur nom. Ils ont choisi Alterfin. L'idée que leurs économies peuvent aider des personnes à réaliser leurs propres projets les interpelle.

Nous ne savons pas combien de temps s'écoulera avant que nos enfants aient besoin de cet argent, mais en attendant, il peut trouver toute son utilité auprès de petits paysans dans le Sud ..."

**Ine Van Den Eynde est coopératrice d'Alterfin. Elle a souscrit des parts Alterfin pour ses enfants afin que leurs épargnes puissent déjà servir aux communautés du Sud.**

Martijn pose avec son certificat de 'Coopérateur solidaire' distribué par Alterfin lors de la campagne 'Youth4Youth'

# NOS FINANCEMENTS DURABLES

Alterfin travaille en Amérique latine, en Afrique et en Asie dans **37 pays,** dont:

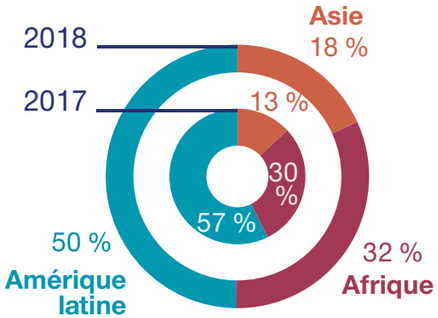
- **34** avant 2018,
- et **3** nouveaux en 2018.

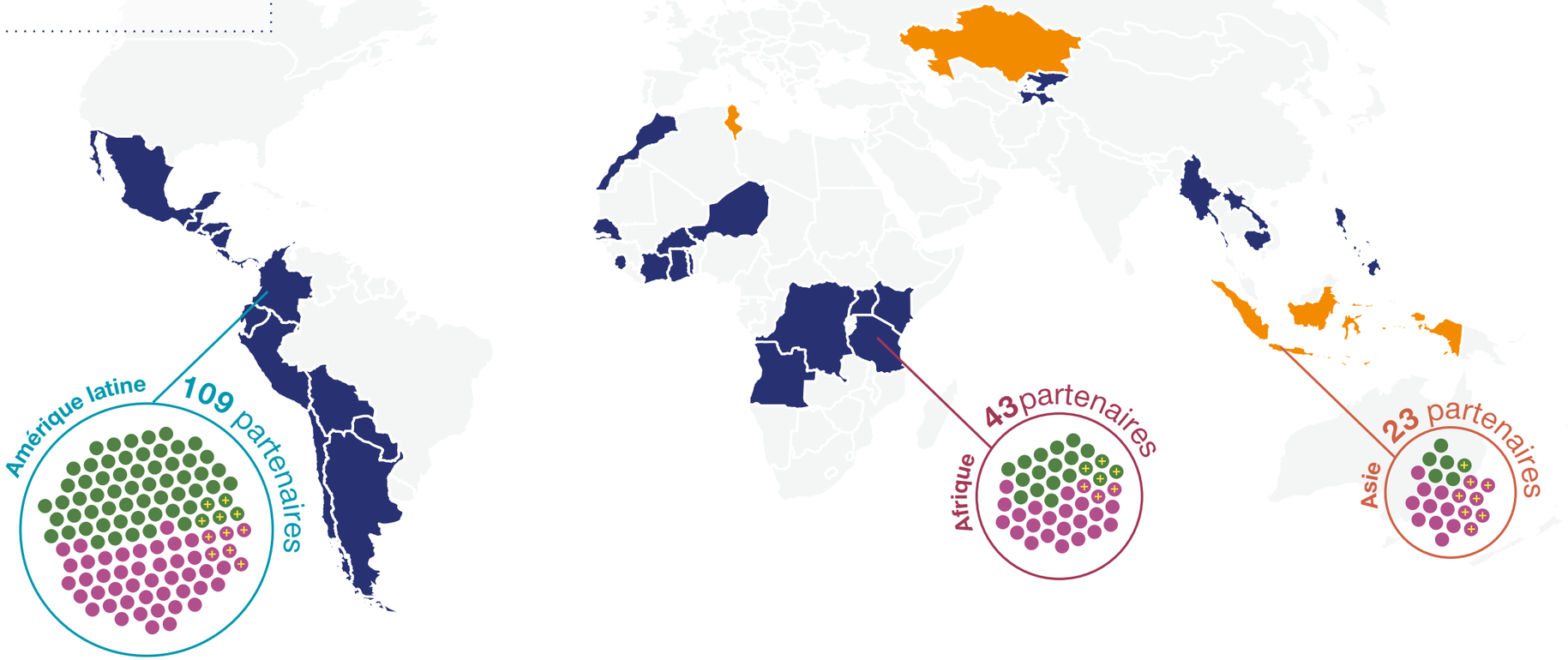
**175 partenaires** en Amérique latine, Afrique et Asie, dont:

- 83 en **agriculture,**
- 92 en **microfinance,**
- 26 **nouveaux** en 2018.

**La distribution du portefeuille** a été rééquilibrée régionalement au cours de l'année 2018.

La part de l'Asie a augmenté sensiblement, tandis que celle de l'Amérique latine a diminué.



# Evolution du portefeuille

Au cours de l'année 2018, 175 partenaires répartis sur 37 pays ont bénéficié de l'appui d'Alterfin. En fin d'année, le portefeuille d'investissement s'élève à 89,8 millions d'euros.

## À travers les continents

La distribution de ce portefeuille continue d'évoluer vers une plus large participation de l'**Asie**, portée par des investissements dans des pays nouvellement explorés: Philippines, Myanmar, Kirghizstan et Tadjikistan depuis 2017, Kazakhstan et Indonésie depuis 2018.

Soulignons d'une part la forte densité de population sur certains de ces territoires, qui se traduit par la grande taille des institutions de microfinance (IMF) au nombre de clients en moyenne plus élevé qu'ailleurs. Couplée à la maturité et solidité de plusieurs de ces IMFs, cela nous a permis d'engager rapidement des soutiens financiers importants, portant nos investissements en Asie à des niveaux encore jamais atteints jusqu'alors sur ce continent (16 millions d'euros). Notre contribution au développement d'institutions asiatiques s'exprime en effet à travers des montants alloués à chaque partenaire en moyenne plus élevés que sur les deux autres continents (50% des institutions asiatiques reçoivent des prêts de plus d'1 million d'EUR, contre 15% en Amérique latine et 32% en Afrique).

D'autre part, bien que le secteur de la microfinance prédomine dans notre portefeuille asiatique, l'agriculture durable sera mise à l'honneur en 2019 avec pour perspective le financement d'un large panel de produits agricoles notamment en Asie du sud-est.

Notons enfin que deux chargés d'investissement couvrent la région asiatique, dont l'un est basé au Kirghizstan, facilitant notre développement en Asie centrale.

**L'Afrique** constitue également un continent où les investissements s'amplifient : la croissance annuelle des déboursements y fut la plus forte (+54%, contre +37% en Asie et +22% en Amérique latine). L'Afrique de l'est et l'Afrique centrale confortent leur prédominance au sein de l'encours régional. Ainsi, à l'exception d'une institution en Tunisie, l'ensemble de nos nouveaux partenaires en Afrique se situent en République Démocratique du Congo, au Kenya, en Ouganda, ainsi qu'en Tanzanie. En Afrique de l'ouest, notons que la

Côte d'Ivoire mène la danse, avec un quart de l'encours africain distribué auprès de 4 partenaires à fin 2018. Ceci s'explique par la présence d'une Union de coopératives active dans le secteur du cacao, partenaire historique d'Alterfin qui fut le premier investisseur social à appuyer cette organisation il y a 6 ans. Son activité a connu une croissance considérable au fil des années, justifiant à présent un appui financier important réparti sur les différents fonds qu'Alterfin gère.

De nouveau, la présence de chargés d'investissement sur le continent, qui va débuter en 2019 avec l'ouverture d'une antenne au Kenya, sera bénéfique pour le développement de nos investissements africains. Elle coïncide avec l'agrandissement de l'équipe couvrant l'Afrique qui passera de deux à trois chargés d'investissement (voir p. 44).

Notre portefeuille en **Amérique latine**, bien que relativement de moindre importance qu'auparavant, continue de croître et de refléter la diversité sectorielle de notre portefeuille : la part de l'agriculture durable y est la plus grande (49%, contre 34% en Afrique et 22% en Asie) tout en étant la plus diversifiée, on y trouve 16 produits agricoles, contre 10 en Afrique et 5 en Asie.

La distribution intrarégionale y est aussi équilibrée : sur l'année 2018, les investissements ont autant été destinés à l'Amérique centrale qu'à l'Amérique du sud, bien que les variations mensuelles soient très fortes suivant les saisons agricoles. Ainsi, l'Amérique centrale concentre les déboursements en fin et début d'année, pour répondre aux besoins de nos partenaires actifs dans le secteur du café. A l'inverse, en milieu d'année, c'est l'Amérique du sud qui canalise les investissements régionaux, de nouveau pour y soutenir la saison du café.

En termes d'encours, le Pérou et l'Equateur conservent leurs premières places. En ce qui concerne le premier, nos investissements sont concentrés en agriculture du fait de la diversité des chaînes de valeur financées. Le portefeuille en Equateur est au contraire porté par la microfinance, où se côtoient des partenaires historiques aux besoins financiers croissants et de nouveaux partenaires dont la solidité nous a permis d'engager rapidement des investissements importants.

Comme en Asie et Afrique, la stratégie de développement du portefeuille en Amérique latine s'illustre par le renforcement de notre présence locale : une nouvelle chargée d'investissement rejoindra l'équipe en 2019 et sera basée au Pérou, portant à 6 le nombre de chargés d'investissement pour cette région (voir p. 44).

## Alterfin et les fonds de tiers

La majorité des investissements provient directement du capital social d'Alterfin, tandis que le reste est constitué de 8 fonds de tiers gérés par Alterfin (voir p. 35). Ces derniers ont de nouveau déployé leurs ressources propres pour répondre aux besoins spécifiques de nos partenaires, en complément de l'appui d'Alterfin.

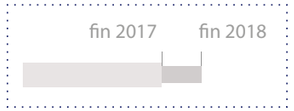
Par exemple, Kampani, fonds prenant part au capital d'organisations actives dans l'agriculture durable, s'est engagé auprès d'une coopérative au Costa Rica afin de soutenir la production d'ananas organiques de ses membres. En parallèle, FEFISOL déploie ses investissements uniquement en Afrique et dispose d'un programme d'assistance technique. Ce fonds a permis de soutenir la croissance du portefeuille africain tout en appuyant nos partenaires sur des besoins ponctuels et techniques : gestion financière, système d'information et de gestion, appui spécifique en agriculture, etc. En 2018, 6 de nos partenaires financés via ce fonds ont bénéficié d'une telle assistance technique.

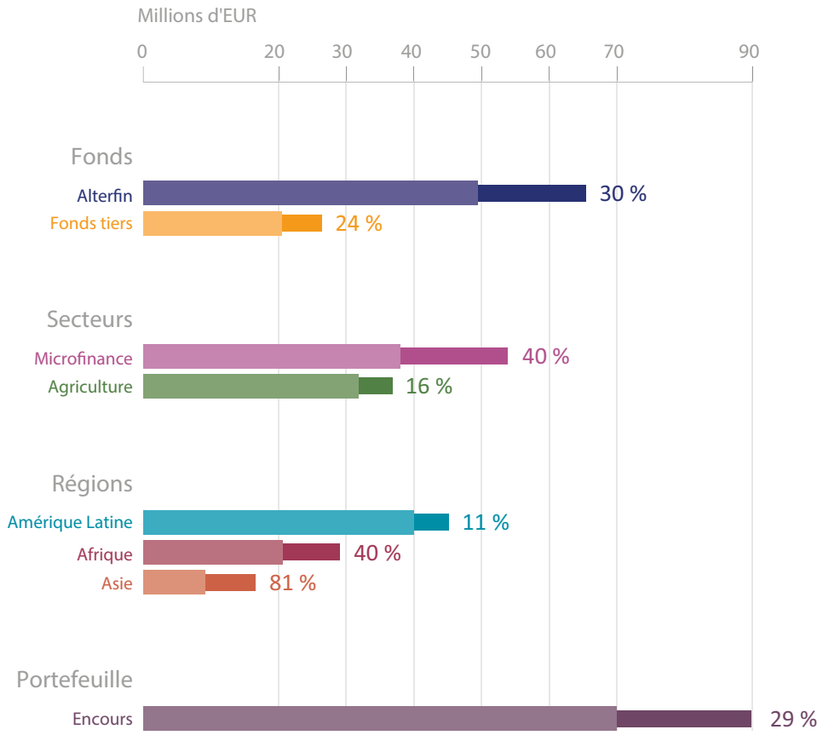
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (ENCOURS) EN 2018

## Répartition par secteur

En termes de distribution sectorielle, la microfinance, déjà prépondérante sur l'encours depuis de nombreuses années, a connu la plus forte croissance annuelle. L'extension dans ce secteur en Asie centrale explique cette évolution. En parallèle, le portefeuille agricole s'est enrichi de nouveaux produits (dattes, avocat, patchouli, cannelle, graines de chia, et ananas), illustrant la diversification sectorielle engagée depuis plusieurs années.

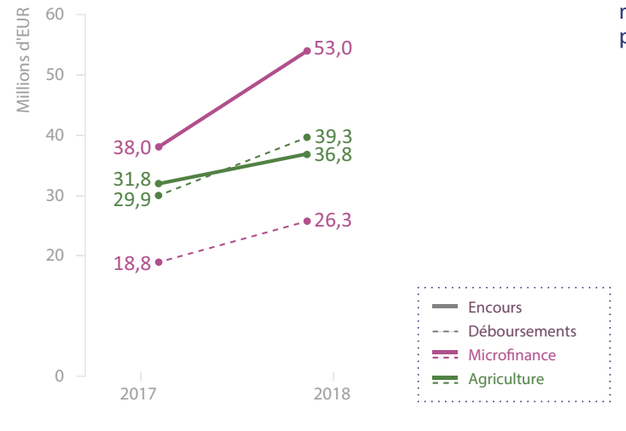
### EVOLUTION DU PORTEFEUILLE EN MILLIONS D'EUROS ET CROISSANCE EN % SUR 2018



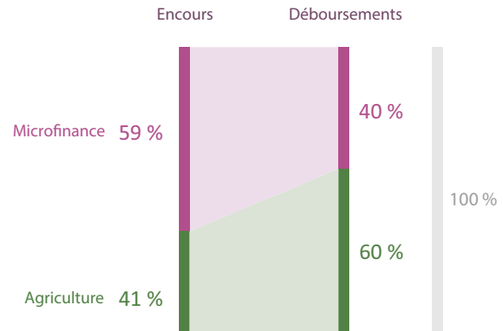

Cette analyse du portefeuille se rapporte à la photographie de nos investissements au 31 décembre 2018. Parallèlement, si l'on examine le montant des déboursements réalisés au cours de l'année, qui reflète l'activité d'Alterfin, on enregistre un flux de 65,6 millions d'euros distribué à 90 partenaires. En échos aux années précédentes, l'agriculture durable est le principal destinataire de ces flux.

### EVOLUTION DU PORTEFEUILLE PAR SECTEUR ENTRE 2017 ET 2018




### COMPOSITION DU PORTEFEUILLE EN 2018 PAR SECTEUR

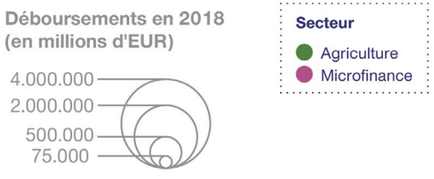
La microfinance représente la majorité de l'encours, mais c'est l'agriculture qui bénéficie de la majeure partie des déboursements.



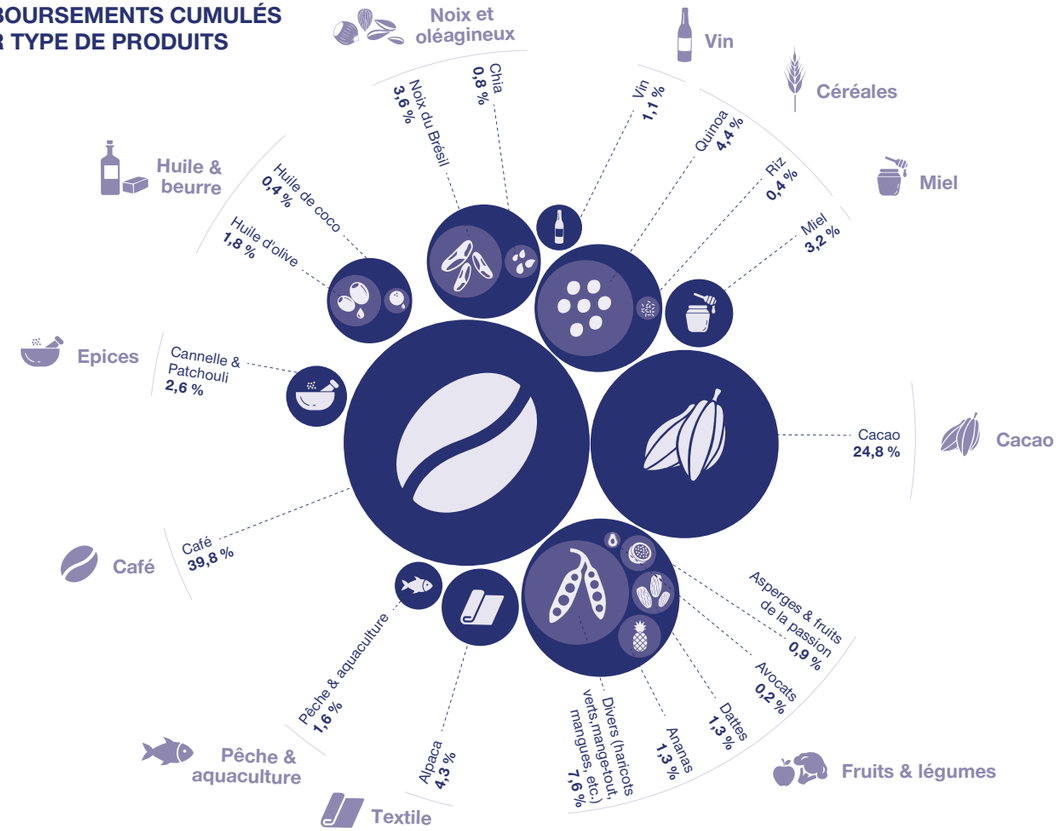

### LES PARTENAIRES AYANT REÇU UN PRÊT EN 2018

Les partenaires actifs ne reçoivent pas nécessairement de prêt tous les ans.

Les prêts octroyés courent parfois sur plusieurs années.



## DÉBOURSEMENTS CUMULÉS PAR TYPE DE PRODUITS




## Les investissements au fil des saisons

Tandis que nos partenaires en microfinance bénéficient de prêts à long terme (en moyenne 3 ans), les financements octroyés aux partenaires actifs en agriculture durable s'effectuent au rythme des saisons agricoles : depuis le début de la récolte jusqu'à la vente des produits sur le marché local ou international. Les fréquence et durée de ces cycles agricoles sont propres à chaque produit et région. Cette diversité des saisonnalités a longtemps engendré une baisse graduelle de l'encours jusqu'à la fin du troisième trimestre suivie d'une forte augmentation en fin d'année, en écho à la présence élevée du café en Amérique centrale au sein de notre portefeuille (cf. graphique ci-dessous).

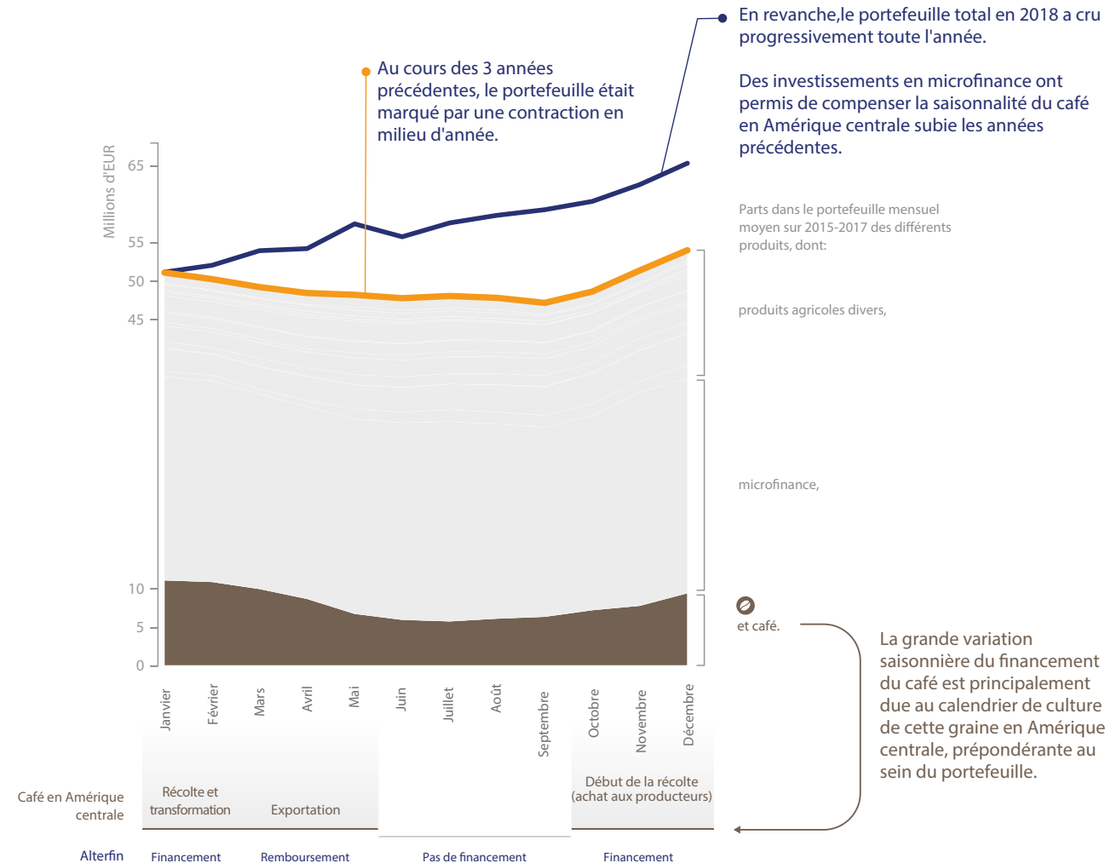
Cette variation d'encours affectait le niveau de profitabilité et d'utilisation du capital (voir p. 36). Réduire cette variation constituait donc l'un des principaux objectifs de l'année 2018. Les efforts engagés par Alterfin ont porté leurs fruits : les investissements en ressources humaines de ces 2 dernières années conjugués aux extensions sectorielle et géographique du portefeuille ont en effet permis, pour la première fois depuis 3 ans, de générer une croissance de nos investissements qui est restée constante tout au long de l'année.

Du point de vue social, cette croissance a aussi généré des retombées plus importantes, avec un nombre croissant de partenaires (26 nouveaux en 2018) tout en touchant plus de bénéficiaires finaux et leurs familles (voir p. 23).



Poursuivre la diversification, tant géographique que sectorielle, reste un objectif principal pour 2019. En plus de contribuer au développement d'un nombre toujours plus grand d'organisations et de familles, l'ambition est de garantir une réduction du risque tout en contrebalançant la saisonnalité du portefeuille. 2019 s'annonce donc comme une année de confirmation de cette croissance continue grâce à des développements régionaux et sectoriels soutenus par des présences locales nouvelles (au Kenya) ou renforcées (au Pérou). Alterfin ambitionne également de renforcer ou introduire des services additionnels aux prêts : premièrement, la couverture du risque de change, outil décisif pour les IMFs désirant un financement en monnaie locale, monnaie usuelle dans leurs activités de microfinance ; deuxièmement, la couverture du risque de crédit, service essentiel pour s'engager auprès d'organisations institutionnellement et financièrement faibles mais dont la portée sociale est grande ; enfin, un programme d'assistance technique, complémentaire à celle que FEFISOL réserve à nos partenaires africains. Fournir l'ensemble de ces services est rendu possible grâce à notre partenariat avec l'association Fonds de Garantie Alterfin qui bénéficiera d'une levée de fonds supplémentaires au cours de l'année et pourra ainsi soutenir un nombre croissant de partenaires de la coopérative.

### EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE



## Qualité du portefeuille

La qualité du portefeuille de prêts constitue un aspect essentiel de nos activités. Il existe un risque inhérent aux investissements du fait du contexte local tout comme de la vulnérabilité de certains de nos partenaires. S'engager auprès de ces derniers est pourtant ancré dans notre mission, notamment du fait de leur remarquable impact social. Nous nous assurons donc en amont de chaque investissement que les conditions sont réunies pour prévenir tout défaut éventuel.

En 2018, notre portefeuille d'investissement s'est assaini, avec une portion à risque incluant tous les prêts en défaut (retard de paiement de plus d'un jour) qui est passée de 13% à 8% au cours de l'année.

Cette amélioration est liée au travail d'assainissement de notre portefeuille en défaut. Celui-ci était constitué en début d'année pour deux tiers de crédits de partenaires ayant rencontré des difficultés de paiement il y a plus de 3 ans. Cela nous a notamment conduit à sortir du portefeuille nombre de ces prêts jugés désormais irrécupérables, à hauteur de 3% de notre portefeuille. Notons que ces derniers avaient été entièrement réduits de valeur par le passé, ce qui n'a donc pas engendré l'enregistrement de charges supplémentaires pour Alterfin.

Des réductions de valeur additionnelles ont toutefois été prises en 2018, notamment sur un prêt accordé à un partenaire philippin qui n'était pas encore en défaut en date du 31 décembre 2018 mais ayant partagé avec nous ses difficultés financières avant l'échéance de paiement prévue pour janvier 2019 (voir p. 38). Soulignons cependant que ces prêts nouvellement réduits de valeur n'ont pas modifié la structure du portefeuille en défaut en date du 31 décembre 2018.

A fin 2018, une fois l'ensemble des réductions de valeur déduites, le risque restant relatif aux crédits en défaut de plus d'un jour représente 3% du portefeuille total net, contre 6% l'an passé.

Enfin, pour la quasi-totalité de ces prêts, Alterfin a en sa possession des garanties lui assurant la récupération des fonds à terme, limitant la nécessité immédiate de les réduire de valeur. On parle alors d'un risque résiduel limité, à hauteur de 0,6% du portefeuille net d'Alterfin.

En parallèle, nous avons redéfini le calendrier de paiement pour certains prêts. Ces derniers concernent des partenaires qui, bien qu'ayant rencontré des difficultés de paiement par le passé, ont pu s'engager à rembourser leurs crédits sur base d'un nouvel échéancier de paiement. Ce portefeuille dit 'restructuré' s'élève en fin d'année à 2% du portefeuille. A cette même date, tous ces partenaires respectent leur nouveau calendrier de paiement.

# CONTRIBUER À UN MONDE MEILLEUR

## LA PERFORMANCE SOCIALE D'ALTERFIN EN MODE OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

**Avec ses financements durables, Alterfin souhaite améliorer la qualité de vie de milliers de familles et contribuer aux Objectifs de Développement Durable (ODD) établis par les Nations Unies.**

**Dans cette partie, vous trouvez un aperçu des principales actions entreprises par Alterfin et ses partenaires afin de contribuer positivement aux nombreux enjeux sociaux, financiers et environnementaux. Pour chaque objectif, nous présentons une description de nos actions et des indicateurs clés.**

## LES 17 OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

**www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable**

# 01 PAS DE PAUVRETÉ

Plus de trois milliards de personnes vivent avec moins de 2,5 dollars par jour. Lutter contre la pauvreté reste l'objectif premier d'Alterfin, qui mobilise à cette fin des fonds pour structurer et promouvoir des investissements éthiques et durables dans l'agriculture durable et familiale ainsi qu'en microfinance. La participation au sein de divers réseaux d'acteurs qui partagent nos valeurs contribue également à stimuler un développement socio-économique durable, porté par une action conjointe grâce à la mise en commun de ressources et de savoir-faire. En réunissant ainsi un large éventail de moyens, Alterfin dédie ses ressources à 175 partenaires dans 37 pays en développement, pour le bénéfice de plus de 2,5 millions de personnes et leurs familles. Pour maximiser son impact, Alterfin travaille en priorité dans des zones rurales où 80% de la pauvreté mondiale est concentrée.

Un obstacle qui empêche de nombreuses familles vivant dans la pauvreté d'en sortir est le manque de capital pour développer des activités génératrices de revenus. Pour répondre à ce besoin, 84% de nos partenaires en agriculture durable préfinancent leurs agriculteurs afin qu'ils puissent produire malgré cette absence initiale de capital. D'autre part, Alterfin soutient des institutions de microfinance (IMF) dont 83% du portefeuille en moyenne est destiné à des activités génératrices de revenus. Afin de maximiser notre impact, nous ciblons tout particulièrement des zones défavorisées caractérisées par une faible inclusion financière où les taux d'épargne sont bas. Ainsi, seuls 45% des individus vivant dans les pays où Alterfin investit ont déclaré avoir économisé de l'argent en 2017 et 10% l'ont fait via une institution financière.

Pour aider durablement des individus à sortir de la pauvreté, favoriser les activités génératrices de revenus est une condition nécessaire mais pas suffisante. Il faut en parallèle les accompagner face aux risques qui peuvent les replonger dans une grande pauvreté. Les individus vivant dans la précarité sont par exemple très vulnérables aux chocs externes : une sécheresse peut affecter leurs revenus de façon dramatique, surtout s'ils n'ont pas les moyens de réinvestir pour couvrir leurs pertes. Pour faire face à ces chocs de revenus imprévisibles, ils peuvent utiliser leur épargne, souscrire un prêt d'urgence ou faire valoir leur assurance. 44% des partenaires d'Alterfin en microfinance offrent des comptes d'épargne, 69% proposent des prêts à la consommation pour des besoins immédiats et 56% des assurances contre différents risques.

## INDICATEURS CLÉS

**MICROFINANCE**
**83% du portefeuille de nos partenaires est destiné à des activités génératrices de revenus**
**44% disposent de solutions d'épargne**
**56% offrent des assurances contre différents risques**
**69% proposent des prêts pour répondre à des besoins immédiats non destinés à des activités génératrices de revenus**

**AGRICULTURE DURABLE**
**84% de nos partenaires préfinancent leurs agriculteurs**

**TOTAL**
**175 partenaires**
**2.589.926 familles sont touchées via les partenaires d'Alterfin**
**116.705 familles sont directement touchées par les financements d'Alterfin**
**62% de familles vivent en zone rurale**

# Prisma au Pérou: La microfinance, un outil d'emancipation

Prisma est une IMF péruvienne qui accompagne 7.500 clients en milieu rural dont plus de 5.000 femmes. Afin de sortir de la pauvreté et de ne pas plonger dans une pauvreté plus extrême, les individus vulnérables ont besoin de services financiers à la fois pour investir dans leur futur mais aussi pour faire face aux aléas du quotidien. Pour répondre à ces besoins multiples, Prisma offre un éventail varié de services : prêts, assurances et solutions d'épargne spécifiques.

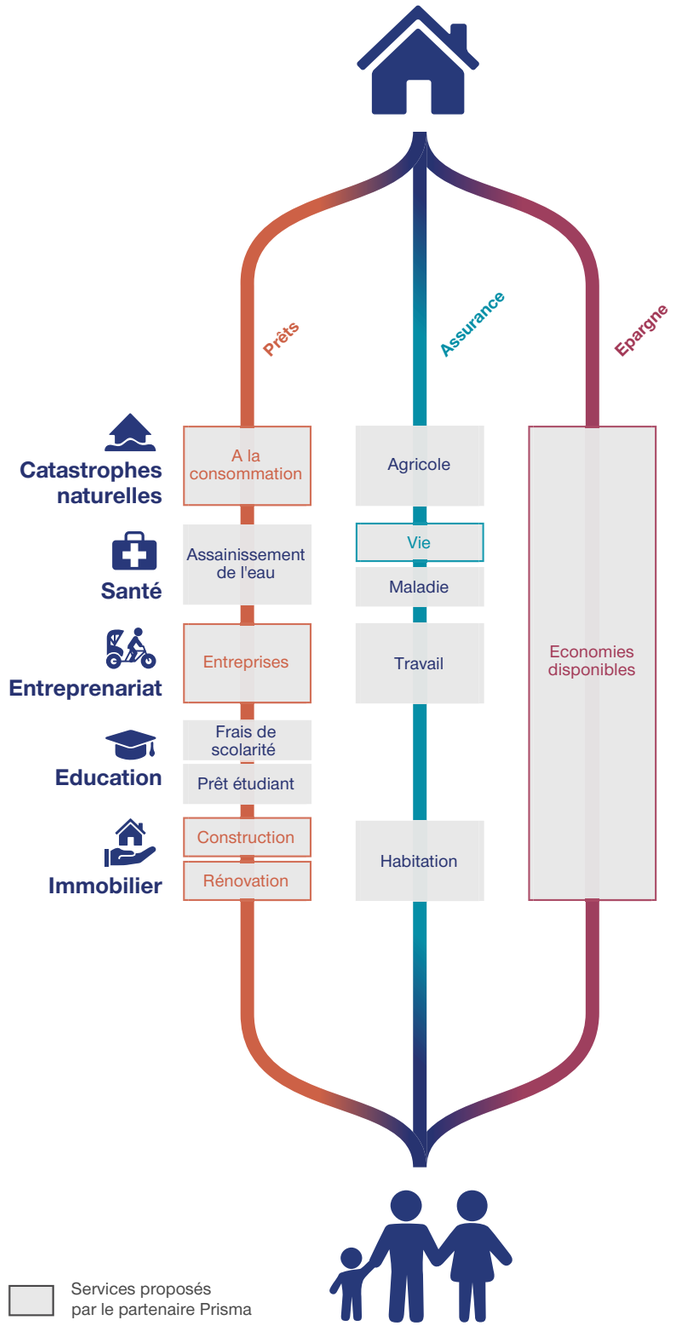
Les clients de Prisma vivent en milieu rural et sont principalement des micro-entrepreneurs aux faibles revenus. Afin d'améliorer leurs conditions de vie et d'augmenter leurs revenus, ils ont par exemple besoin d'investir dans des intrants, du stock ou des machines. Pour les aider, Prisma propose des prêts adaptés aux spécificités de leurs différentes activités économiques. En 2018, Prisma a financé plus de 8.000 microentreprises dont près de 60% dans l'agriculture.

Une autre manière de sortir de la pauvreté pour ces micro-entrepreneurs est d'investir grâce à leur épargne. Cependant, l'épargne est en général très faible au Pérou et seulement 8% de la population déclare avoir épargné dans une institution financière en 2017. Pour favoriser l'épargne, Prisma propose des comptes d'épargne gratuits, ce qui profite à plus de 6.500 bénéficiaires dont 4.800 femmes.

L'institution aide aussi ses clients à faire face à certains risques afin qu'ils ne s'enlisent pas dans une pauvreté plus importante. Deux exemples communs et fréquents pour les clients de Prisma sont les risques climatiques, comme les inondations qui ont eu lieu en 2018, ou encore le décès du bénéficiaire du prêt, ce qui peut plonger la famille entière dans une plus grande précarité. Pour faire face à ces deux aléas, Prisma offre des prêts d'urgence pour pouvoir réinvestir dans l'activité économique et une assurance vie, qui donne accès à la famille à un capital décès. En 2018, ces prêts d'urgence ont bénéficié à 7.400 familles.

**"Prisma, c'est l'assurance de recevoir mon prêt en temps et en heure pour développer mon verger tout en rassurant ma famille."**

## EVENTAIL DE SERVICES PROPOSES PAR NOS PARTENAIRES EN MICROFINANCE



# 02

## FAIM “ZÉRO”

Selon les Nations Unies, 821 millions d’individus sont sous-alimentés et la majorité de ces personnes vit dans un pays en développement. Paradoxalement, ceux qui sont les plus touchés par la pauvreté et la faim sont les 500 millions de petits paysans qui fournissent la majeure partie de la nourriture consommée mondialement. Afin de lutter efficacement contre la faim, Alterfin s’attelle à rendre l’agriculture familiale viable. Cela permet aux agriculteurs d’augmenter leurs revenus, ce qui a deux conséquences. Tout d’abord, ils peuvent réinvestir dans des cultures de subsistance ou d’autres activités productives et ainsi renforcer la sécurité alimentaire de leur famille. De plus, en rendant l’agriculture plus attractive, Alterfin participe à réduire l’exode rural et contribue à la sécurité alimentaire mondiale.

Rendre l’agriculture familiale viable est donc un objectif fortement ancré dans la mission d’Alterfin. A cette fin, nous favorisons la création de débouchés pour les produits de petits producteurs locaux en finançant 83 organisations qui jouent notamment un rôle d’intermédiaire entre les producteurs et les acheteurs. En négociant entre autres directement avec les acheteurs ainsi qu’en permettant aux producteurs d’obtenir des certifications, nos partenaires donnent l’opportunité aussi à ces derniers de valoriser leurs productions, et de ce fait d’obtenir des prix plus élevés. La majorité des 127.713 petits producteurs que nous soutenons via nos partenaires en agriculture exploitent des cultures certifiées biologiques et commerce équitable.

Une autre difficulté que les petits agriculteurs doivent affronter afin d’augmenter leur production et rentabiliser leur activité est leur faible capacité d’investissement dans le capital productif et le capital humain. En agriculture, Alterfin sélectionne des organisations qui fournissent à leurs producteurs des intrants (77% des organisations financées). Alterfin s’engage aussi auprès de partenaires qui forment leurs producteurs : 90% des bénéficiaires ont ainsi participé à des formations portant par exemple sur les bonnes pratiques agricoles. En microfinance, Alterfin s’emploie aussi à financer majoritairement des IMFs situées en milieu rural qui octroient des prêts permettant aux agriculteurs non seulement d’acheter des intrants pour produire mais aussi d’acquérir des machines pour augmenter leur productivité à long terme. 23% du portefeuille de nos partenaires en microfinance est destiné aux financements de 585.467 petits agriculteurs.

## INDICATEURS CLÉS

**MICROFINANCE**
**585.467 clients reçoivent un microcrédit pour une activité agricole**
**23% du portefeuille de nos partenaires est destiné au financement d’agriculteurs**

**AGRICULTURE DURABLE**
**Plus de 44.452 agriculteurs ont bénéficié de formations sur les bonnes pratiques agricoles**
**90% des agriculteurs ont bénéficié d’assistance technique**

**77% de nos partenaires fournissent des intrants à leurs producteurs**

**TOTAL**
**713.180 petits agriculteurs**

# 05 ÉGALITÉ ENTRE LES SEXES

Plusieurs facteurs nous poussent à rester attentifs à la portée de nos financements vis-à-vis des femmes. Outre les inégalités économiques entre les sexes qui inhibent la croissance économique, les femmes ont tendance à avoir un impact plus important que les hommes sur le développement car elles investissent en moyenne davantage dans l'éducation de leurs enfants et la santé tout en épargnant plus que leurs conjoints. Le travail d'Alterfin touche 60% de femmes, et la promotion des femmes et l'appui à leur autonomie restent au cœur de nos préoccupations.

Cependant, favoriser le financement des femmes afin de maximiser les retombées économiques en termes d'investissement n'est efficace que si elles ont la possibilité de choisir librement comment dépenser leur revenu.  Alterfin dédie ses investissements à des organisations établies dans des pays où les femmes ne sont pas contraintes légalement dans leur pouvoir de décision (au contraire de 10% des pays dans le monde où celles-ci doivent obéir à leurs maris d'après la Banque Mondiale). 66% des clientes de nos IMFs partenaires sont des femmes qui développent une petite activité commerciale, de production ou de service. Notons que la demande de prêt de leur part témoigne d'une autonomisation financière vis-à-vis de leurs conjoints. C'est aussi le cas pour les 30% des agricultrices qui fournissent leurs productions aux organisations agricoles qu'Alterfin accompagne.

Afin de promouvoir la parité homme-femme et de contribuer à la réduction des inégalités de genre, Alterfin s'engage aussi auprès de partenaires qui entreprennent des actions en ce sens. Plus de 41% du personnel de nos partenaires sont des femmes. En outre, plus de 19.461 producteurs et 564.182 clients des IMFs qu'Alterfin accompagne ont bénéficié de séminaires de sensibilisation aux inégalités entre les sexes.

## INDICATEURS CLÉS

**MICROFINANCE**
**66% des clients de nos partenaires en microfinance sont des femmes**
**564.182 des clients de nos partenaires ont participé à des séminaires de sensibilisation aux inégalités entre les sexes**
**41% de personnel féminin**

**AGRICULTURE DURABLE**
**30% d'agricultrices**
**19.461 producteurs ont bénéficié de séminaires de sensibilisation aux inégalités entre les sexes**
**45% de personnel féminin**

**TOTAL**
**60% des personnes touchées par Alterfin sont des femmes**

# 08

## TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Favoriser les activités génératrices de revenus à travers la création d'emplois décents et durables constitue un enjeu clé de développement économique et social.

Selon la Banque Mondiale, une large fraction de l'emploi dans les pays en développement se situe dans les microentreprises, ces dernières ayant un potentiel important en termes de création d'emplois et de croissance. Alterfin s'engage uniquement auprès d'IMFs qui octroient des crédits à des microentreprises et d'organisations aidant de petits agriculteurs à développer leur activité. Alterfin contribue aussi directement à créer des emplois via ses investissements dans 175 organisations où sont employées 22.077 personnes.

Un des moteurs de la croissance est d'augmenter la productivité des travailleurs grâce à l'éducation et la formation professionnelle. Près de la moitié des institutions qu'Alterfin finance proposent des formations pour adultes, ce qui favorise la productivité des bénéficiaires et contribue à une croissance durable.

Une croissance n'est saine qu'à condition qu'elle ne se fasse pas au détriment des parties prenantes. Alterfin veille à financer des organisations soucieuses de l'éthique: la quasi-totalité d'entre elles ont un code d'éthique clair et défini qui protège autant les employés que les bénéficiaires. De plus, 76% des organisations que l'on finance ont adopté l'initiative travail décent et 73% de nos partenaires en agriculture sont certifiés commerce équitable, confirmant leur volonté d'améliorer les conditions de vie et de travail des salariés et des agriculteurs.

## INDICATEURS CLÉS

**MICROFINANCE**
**47% de nos partenaires proposent des formations pour adultes**
**100% de nos partenaires accompagnent des microentreprises**

**AGRICULTURE DURABLE**
**73% des producteurs que l'on finance sont certifiés commerce équitable**
**76% ont adopté l'initiative travail décent.**

**TOTAL**
**22.077 employés**

# 12+13

## CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES

## PERFORMANCE ENVIRONNEMENTALE

Le développement économique de long terme serait vain sans une préservation de notre environnement, de sa biodiversité et des ressources naturelles qui la composent. Tant les méthodes de production agricole que nos choix de consommation influent durablement sur la sauvegarde de cet environnement.

A ce titre, le soutien à des cultures certifiées biologiques et aux initiatives portées par nos partenaires, notamment la mise en œuvre de politique de gestion environnementale ou l'octroi de microcrédits pour la production d'énergie verte, s'inscrit en filigrane dans la mission d'Alterfin.

Notre ambition est également de concourir au respect de l'humain, ce qui se traduit par le financement de chaînes de valeur certifiées commerce équitable, où les producteurs bénéficient d'un prix minimum tout autant que de primes. A ce titre, 12% des primes reçues par nos partenaires en agriculture durable sont allouées au financement de projets sociaux, et 14% sont directement reversées aux producteurs.

Cette philosophie, l'équipe d'Alterfin la traduit également par la consommation quotidienne de produits certifiés ainsi que par des écogestes : le tri de ses déchets, l'utilisation de papiers recyclés et de produits d'entretien écologiques, ainsi que des choix de mobilités douces. Le recrutement récent de personnel local en Afrique et en Amérique du Sud, qui permet notamment de réduire les vols transcontinentaux, s'inscrit dans cette démarche environnementale. Pour compenser son empreinte carbone, Alterfin a financé la plantation de 12.485 arbres au Pérou en collaboration avec Acopagro.

En 2018, les efforts d'Alterfin ont été récompensés par le prix Fairtrade@work.

## INDICATEURS CLÉS

**MICROFINANCE**
**66% de nos partenaires disposent d'une politique de gestion environnementale**
**75% de nos partenaires ont une politique environnementale par rapport aux clients et les microentreprises qu'ils financent**

**AGRICULTURE DURABLE**
**76% de nos partenaires sont certifiés biologique**
**74% de nos partenaires sont certifiés commerce équitable**
**80% de nos partenaires disposent d'une politique de gestion environnementale**

**ALTERFIN**
**462 kilos de papier recyclés**
**12.485 arbres plantés pour compenser notre empreinte carbone**

## INDICATEURS AU SIÈGE SOCIAL

| EMISSION DE $CO_2$ en kg par équivalent temps plein | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---|---|---|
| Bâtiment (gaz et électricité) | 337 | 249 | 248 |
| Papier | 80 | 30 | 23 |
| Déplacements domicile-bureau | 869 | 1.070 | 1.197 |
| Vols pour le suivi des partenaires du Sud | 14.388 | 21.253 | 11.609 |
| EMISSIONS TOTALES | 15.674 | 22.602 | 13.078 |

## Nucafe en Ouganda: les producteurs de cacao s'arment face au changement climatique

Nucafe est une association de coopératives ougandaises qui regroupent près de 250.000 producteurs de café. L'agriculture est la première victime du réchauffement climatique, des variations de température et des catastrophes naturelles. Afin d'éviter que ces évènements précipitent ses agriculteurs dans une plus grande pauvreté, Nucafe met en place une série de mesures pour réduire l'impact du changement climatique ains que des mesures d'adaptation aux effets du changement climatique.

Pour lutter contre le réchauffement climatique, Nucafe insiste sur la formation de ses producteurs. Ainsi, en 2018, l'ONG a formé plus de 40% de ses producteurs et 100 formateurs aux techniques agricoles innovantes et durables ainsi qu´à la conservation des écosystèmes. Les formations portent notamment sur des techniques d'agroforesterie, la transmission de méthodes pour recycler les nutriments, ainsi que pour conserver le sol, l'eau et les utiliser de façon optimale.

Lors de périodes de sécheresse, comme celle qui a affecté 30% de la production cette année, les producteurs bénéficient de mesures mises en place par Nucafe pour s'adapter aux situations d'urgence. L'association préfinance par exemple des pompes à énergie solaire ou des kits domestiques d'irrigation. Ceci permet aux agriculteurs de limiter les pertes de production tout en respectant l'environnement.

Pour faire face aux aléas climatiques, Nucafe a aussi contribué à la mise en place d'un système d'assurance, ce qui a permis à ses producteurs d'obtenir des dédommagements pour compenser les pertes liées aux sécheresses de 2018.
Pour rentabiliser au mieux ses ventes et garantir sa santé financière malgré des volumes de production moindres en raison de la sécheresse de 2018, Nucafe a privilégié les acheteurs sensibles à la qualité des produits et aux valeurs sociales véhiculées au détriment de ceux intéressés uniquement par l'achat de grandes quantités.

**"Nous percevons clairement le changement climatique et il affecte nos opérations en modifiant les saisons du café et les volumes projetés de production."**

# 17 PARTENARIATS POUR LA RÉALISATION DES OBJECTIFS

Alterfin s'engage auprès de ses 175 partenaires à travers 37 pays, mais aussi au sein d'initiatives qui œuvrent au quotidien pour contribuer ensemble à un monde socialement et environnementalement plus responsable. Ces dernières, qui mettent en commun leurs ressources et savoir-faire, se déclinent sous diverses formes : des réseaux d'investisseurs solidaires, des partenariats avec des organisations aux compétences et activités complémentaires d'Alterfin ou encore des organisations de certification.

## RÉSEAU DE COOPERATEURS ALTERFIN

En tant qu'acteur de l'économie solidaire, Alterfin réunit plus de 6.000 coopérateurs soucieux de créer un monde plus juste et durable (voir p. 8). La coopérative leur donne ainsi l'opportunité d'œuvrer en ce sens en mettant en commun leurs ressources pour les allouer à des partenaires ayant un fort impact social et environnemental.

## CERTIFICATIONS

Alterfin bénéficie de certifications qui attestent du caractère éthique et durable de son engagement, tant vis-à-vis de ses coopérateurs, de son personnel, que de ses partenaires (voir p. 8). Qu'il s'agisse de labels nationaux ou internationaux, ils témoignent du rôle d'Alterfin en tant qu'acteur d'un monde plus juste.

label Financité & FAIRFIN – Solidariteitslabel voor financiële producten

Certified B Corporation

Fairtrade @work – www.fairtradebelgium.be

## COOPERATIONS DURABLES EN BELGIQUE

En devenant à son tour membre d'autres coopératives belges, Alterfin entend stimuler les échanges et nourrir un mouvement coopératif aux aspirations et valeurs identiques.

Réseau Financité – Ensemble, changeons la finance

FAIRFIN meer dan geld

BEES coop Supermarket

NEW B

Conseil National de la Coopération

## RÉSEAUX INTERNATIONAUX EN MICROFINANCE ET AGRICULTURE DURABLE

Tant dans le secteur de la microfinance que celui de l'agriculture durable, Alterfin est un membre actif dans de nombreux réseaux réunissant des acteurs aux activités similaires ou complémentaires. Le partage de connaissances qui prévaut au sein de ces réseaux entend servir à l'ensemble des acteurs concernés, et ce jusqu'aux bénéficiaires finaux. Notons également que ces réseaux participent activement à la définition et promotion des bonnes pratiques sectorielles, dans un esprit de transparence, et toujours pour le bien des bénéficiaires.

CSAF Council on Smallholder Agricultural Finance

SocialPerformance Task Force

European Microfinance Platform – Networking with the South

Finance Alliance for Sustainable Trade



## FONDS GÉRÉS POUR DES TIERS

Pour financer ses partenaires, Alterfin mobilise d'une part son capital social mais aussi des fonds des tiers dont elle gère une partie. Ces derniers partagent avec Alterfin une vision commune pour l'appui aux populations socialement et économiquement défavorisées. En complément des services fournis grâce au capital d'Alterfin, ces fonds proposent des aides supplémentaires, qu'ils soient financiers (via la participation au capital) ou techniques (via une assistance technique). Cela permet à Alterfin de distribuer le risque inhérent à notre activité en mobilisant plusieurs fonds pour financer un partenaire aux besoins importants. Soulignons aussi que la conjugaison de ces outils à disposition d'Alterfin bénéficie grandement aux partenaires du fait de la diversité de leurs besoins auxquels nous savons ainsi répondre.

IMPACTASSETS

KAMPANI Investing in family farming

quadia

FEFISOL

FOPEPRO

SIDI Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement

Banque européenne d'investissement

CREDIT COOPERATIF

Fondation Roi Baudouin

BOERENBOND trouw aan land- en tuinbouw

rikolto VECO

LOUVAIN COOPERATION

Proparco – Groupe Agence Française de Développement

Desjardins Développement international

caritas

nmi Norwegian Microfinance Initiative

BID Banque interaméricaine de développement

FOGAL – Fondo de Garantía Latinoamericana

PERU OPPORTUNITY FUND – Sustainable Solutions for Rural Peru

PHILEA

## Témoignage: De réviseur à coopérateur

« En tant que réviseur d'entreprises, j'ai suivi Alterfin depuis ses débuts en 1995 et j'ai pu approuver ses comptes sans réserve durant 21 années.

Avoir un impact sur la société en soutenant de nombreuses petites initiatives m'a toujours interpellé. Fournir des micro-crédits est le moteur qui donne à ces initiatives le départ nécessaire, tout en concrétisant la fierté, l'estime de soi et la confiance en l'avenir.

Un deuxième aspect qui m'attire chez Alterfin est l'idéologie coopérative. De nombreuses petites initiatives sont en effet portées par leurs investisseurs, leurs actionnaires. Les coopérateurs d'Alterfin, déjà plus de 6.000, lancent quant à eux un message clair: nous pouvons faire une différence et contribuer de manière décisive à l'agriculture durable et à la lutte contre la pauvreté, la faim et les inégalités sociales. Peu importe la taille de notre contribution.

Enfin, nous ne devons pas oublier le dynamisme de l'équipe Alterfin. Elle travaille avec passion depuis des années pour contribuer à la réalisation de nombreux projets en agriculture durable et dans le développement d'institutions de microfinance en Amérique latine, en Afrique et en Asie.

Après avoir achevé mon travail de réviseur pour Alterfin, je suis devenu moi aussi, début 2018, un coopérateur enthousiaste d'Alterfin et compte le rester pour au moins les 20 prochaines années… »

**Erik Clinck**

# PERFORMANCE FINANCIÈRE

## Bilan

Au 31 décembre 2018, le total du bilan d'Alterfin s'élève à 119,1 millions d'euros, soit en hausse de 18% par rapport à l'année précédente.

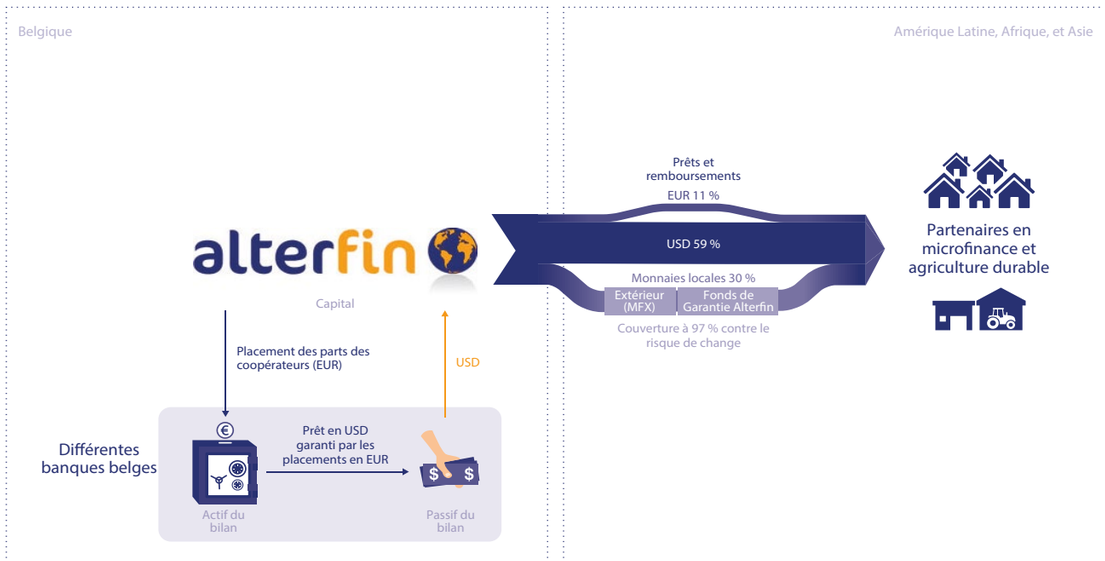
Au niveau du passif, le capital souscrit reste la principale source de financement de notre activité. Il s'élève à plus de 62 millions d'euros au 31 décembre 2018 ce qui représente une augmentation de 2% par rapport à l'année précédente. Les dettes représentant 84% des fonds propres, Alterfin bénéficie d'un très bon niveau de capitalisation qui lui permettra d'augmenter son effet de levier dans le futur.

Le capital est en partie utilisé pour financer directement notre portefeuille de prêts octroyés en euro. Toutefois, ceux-ci représentant uniquement 11% de l'ensemble de notre portefeuille, la majorité du capital est placée auprès de banques et utilisée comme garantie pour obtenir des crédits en dollar. Ces crédits permettent ensuite à Alterfin de fournir des financements en dollar ou en monnaie locale couverts contre le dollar, tout en couvrant le risque de taux de change entre l'euro et le dollar sur le bilan. Cette politique explique l'évolution des dettes (+44% par rapport à 2017), qui suit la croissance du portefeuille d'investissements, ainsi que l'augmentation des placements et moyens disponibles (+2% par rapport à l'an dernier) qui suit celle du capital.

Notons à ce titre, qu'Alterfin octroie également des prêts en monnaie locale. Au 31 décembre, le portefeuille comptait en effet 14 devises autres que le dollar ou l'euro. Dans ces cas, le risque de change est géré activement en utilisant des techniques de couverture permettant de couvrir à la fois le capital et les intérêts.

La réserve pour risques généraux a augmenté de 138% en 2018 pour atteindre 916.860 euros. Cette augmentation fait suite à la décision de l'Assemblée Générale de ne pas distribuer la totalité du résultat 2017 en dividendes afin de consolider les fonds propres.

DÉTAIL DES FLUX DE CAPITAUX DANS LE FONCTIONNEMENT D'ALTERFIN




Du côté des actifs, l'augmentation des immobilisations corporelles s'explique par l'obtention de propriétés situées au Honduras qui nous ont été données en remplacement d'un crédit en défaut. L'objectif est de vendre ses biens, ainsi que ceux acquis précédemment, dans les meilleures conditions possibles, ce qui requiert de la patience. Un accord a par exemple été trouvé avec le partenaire péruvien qui nous avait fourni des propriétés en 2016 afin qu'il puisse les racheter suivant un plan de paiement de 7 ans. Les terrains situés en Bolivie, acquis en 2017, ont été nettoyés et leur prix a été réduit afin d'accélérer le processus de vente.

Le portefeuille d'investissements d'Alterfin (hors fonds de tiers gérés par Alterfin) est divisé entre les financements sous forme de crédits et les immobilisations financières, qui sont des participations dans le capital d'institutions partenaires. Il a augmenté de 37% par rapport à décembre 2017. Vous trouverez plus d'explications sur l'évolution et le contenu de notre portefeuille en p. 9 à 19.

| BILAN EXPRIMÉ EN EURO AVANT AFFECTATION DU RÉSULTAT | | 2017 | 2018 | Différence 2017-2018 |
|---|---|---|---|---|
| ACTIF | **Actif immobilisé** | **2.912.842** | **3.431.787** | **18%** |
| | Immobilisations incorporelles | - | 10.214 | |
| | Immobilisations corporelles | 452.670 | 774.940 | 71% |
| | Immobilisations financières | 2.460.172 | 2.646.634 | 8% |
| | **Actif circulant** | **96.369.016** | **113.797.921** | **18%** |
| | Portefeuille de crédits net | 42.272.780 | 58.585.169 | 39% |
| | Placements / moyens disponibles | 53.483.818 | 54.594.737 | 2% |
| | Autres créances | 612.419 | 618.016 | 1% |
| | **Comptes de régularisation** | **1.425.028** | **1.824.931** | **28%** |
| | **TOTAL ACTIF** | **100.706.886** | **119.054.639** | **18%** |
| PASSIF | **Capitaux propres** | **62.819.044** | **64.448.406** | **3%** |
| | Capital souscrit | 60.959.125 | 62.172.750 | 2% |
| | Réserve légale | 348.425 | 348.425 | 0% |
| | Réserve pour risques généraux | 384.493 | 916.860 | 138% |
| | Résultat reporté | - | - | |
| | Résultat de l'exercice | 1.127.001 | 1.010.371 | -10% |
| | **Dettes** | **37.611.212** | **54.228.379** | **44%** |
| | Dettes à plus d'un an | 8.920.863 | 9.304.119 | 4% |
| | Dettes à moins d'un an | 27.975.152 | 43.861.021 | 57% |
| | Autres dettes | 715.197 | 1.063.238 | 49% |
| | **Comptes de régularisation** | **276.631** | **377.855** | **37%** |
| | **TOTAL PASSIF** | **100.706.886** | **119.054.639** | **18%** |

## Compte de résultat

En 2018, les intérêts et commissions perçus par Alterfin sur les financements octroyés aux partenaires demeurent la principale source de revenus. Ceux-ci s'élèvent à 4,3 millions d'euros au 31 décembre 2018, soit 42% de plus qu'en 2017. Cette évolution à la hausse s'explique principalement par une meilleure utilisation du capital tout au long de l'année résultant des efforts de développement et de diversification du portefeuille d'investissements (voir p. 10-19).

Malgré une légère augmentation de leur volume, les revenus provenant des placements en euro utilisés comme garantie pour emprunter du dollar (voir p. 36) sont en légère baisse par rapport à 2017 (-1%). Cette réduction s'explique par la diminution de leur rendement moyen dans un contexte de taux d'intérêts qui restent exceptionnellement bas.

L'accroissement des dettes, nécessaires pour financer le développement du portefeuille en dollar, ainsi que l'augmentation significative des taux d'intérêts en dollar ont pesé sur les charges financières d'Alterfin. Celles-ci sont en augmentation de 55% par rapport à l'an dernier. Elles représentent 2,95% du portefeuille d'investissement moyen en 2018, contre 2,51% en 2017, contrebalancent ainsi fortement la croissance des revenus issus du portefeuille.

Les charges opérationnelles s'élèvent à 2,3 millions d'euros soit 4 % de plus qu'en 2017. Cependant, comme le montre l'illustration en p. 40, ces charges passent de 5,31% en 2017 à 4,19% lorsqu'on les exprime en pourcentage du portefeuille d'investissement moyen, démontrant en réalité une amélioration de l'efficience d'Alterfin.

Les réductions de valeur prises en 2018 sont principalement dues au défaut ou à l'augmentation de risque de défaut sur les crédits octroyés à 3 partenaires. Le premier partenaire est un fonds dont l'objectif est de soutenir le développement d'activités économiques durables via le financement de petites et moyennes entreprises en Amérique centrale. Ce fonds fait actuellement face à d'importants soucis de liquidité ce qui réduit sa capacité à repayer le crédit octroyé. Le deuxième est une institution de microfinance opérant aux Philippines qui fait face à des difficultés de récupération de crédits auprès de ses clients. Dans ces deux cas, il a été décidé de partiellement réduire les crédits de valeur tant que leur restructuration n'est pas formalisée. Le troisième partenaire est un partenaire café situé en Bolivie, en défaut depuis 2015. Le crédit octroyé avait déjà été partiellement réduit de valeur ces dernières années, la valeur résiduelle étant couverte par une garantie hypothécaire. La réalisation de cette garantie est compromise car elle concerne une terre agricole dont la vente est strictement régulée par la législation bolivienne. Il a donc été décidé de réduire entièrement la valeur du crédit sur notre bilan.

Le montant des reprises de réduction de valeur concerne principalement un crédit octroyé à une institution de microfinance cambodgienne. Alterfin avait restructuré ce crédit et, par mesure de prudence, réduit sa valeur l'an dernier. L'institution a maintenant confirmé son retour à un bon niveau de performance.

Les réductions de valeur nettes (réductions de valeur dont on a déduit les reprises) passent de 0,31% du portefeuille d'investissement moyen en 2017 à 0,99% en 2018, faisant pression sur le niveau de profitabilité d'Alterfin en 2018.

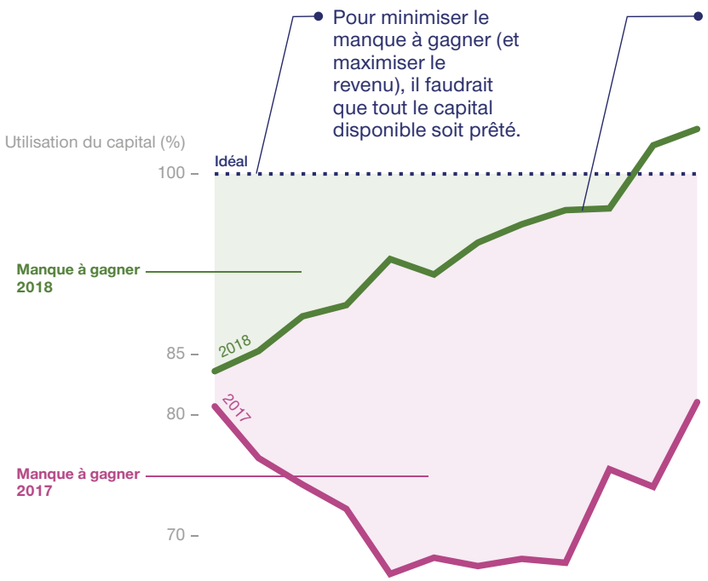
Le résultat de change positif provient d'un écart existant entre le montant total des actifs et des dettes en dollar. Conformément aux règles d'évaluation, ce résultat sera ajouté au niveau de la réserve pour risques généraux.

Le résultat exceptionnel négatif s'explique par la réévaluation à la baisse de la valeur d'actions détenues par Alterfin dans une institution de microfinance au Nicaragua dont les résultats financiers ont souffert suite à la crise politique qui continue de secouer le pays.

Le résultat de l'année avant impôt est en croissance de 7% par rapport à 2017. Cependant, les différents avantages fiscaux dont Alterfin peut bénéficier (intérêts notionnels, report de la perte fiscale de l'exercice 2016 et exonération accordée par le Service des Décisions Anticipées) ne permettent pas cette année de réduire totalement le montant de l'impôt des sociétés à payer, celui-ci étant estimé à 198.967 euros.

Alterfin termine l'année 2018 avec un résultat positif de 1.010.371 euros, soit un niveau de profit très proche de celui atteint en 2017. La profitabilité d'Alterfin a été portée vers le haut par l'augmentation des revenus du portefeuille ainsi que par une nette amélioration de l'efficience de l'organisation. Cependant, celles-ci ont été compensées par un accroissement des coûts financiers et des réductions de valeurs ainsi que par le montant d'impôt à payer.

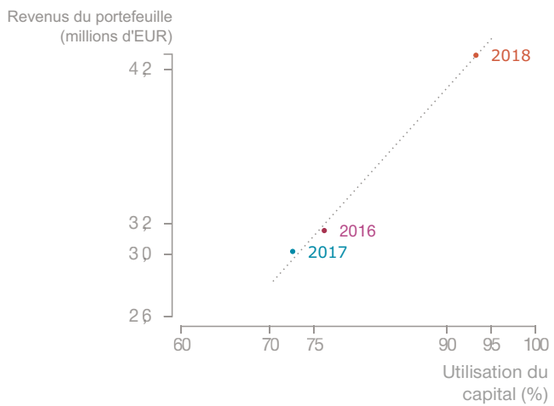
### L'UTILISATION DU CAPITAL EN 2017 ET 2018



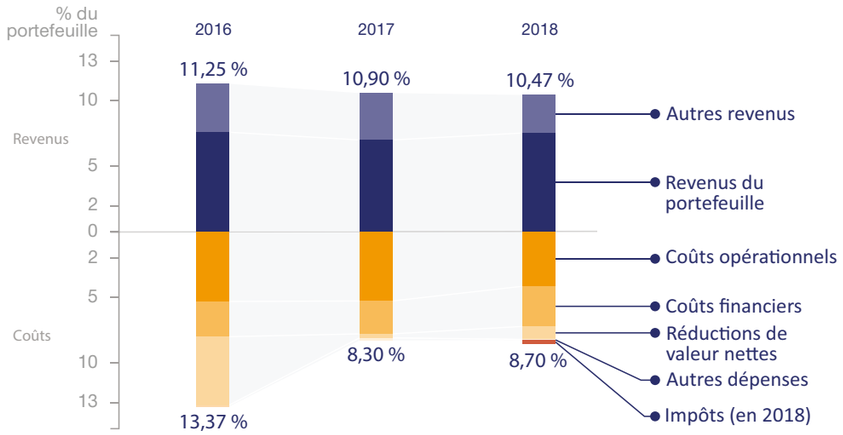

### REVENUS SELON LE TAUX D'UTILISATION DU CAPITAL ENTRE 2016 ET 2018

Sur ces trois années, les revenus du portefeuille ont été fortement corrélés avec le taux d'utilisation du capital.

Les revenus ont les plus élevés en 2018 avec une utilisation du capital à 93 % en moyenne.



## EVOLUTION DE LA STRUCTURE DES COÛTS ET REVENUS, ET DE LA PROFITABILITÉ D'ALTERFIN



| COMPTE DE RÉSULTAT EXPRIMÉ EN EURO* | 2017 | 2018 | Différence 2017-2018 |
|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille Alterfin | 3.016.911 | 4.288.873 | 42% |
| Revenus liés à la gestion de portefeuille pour le compte de tiers | 340.767 | 407.773 | 20% |
| Revenus liés à la consultance et autres commissions | 10.591 | 8.530 | -19% |
| Revenus des placements en euro | 1.193.109 | 1.178.352 | -1% |
| **Revenus financiers & opérationnels** | **4.561.378** | **5.883.529** | **29%** |
| Charges financières | - 1.086.420 | - 1.689.263 | 55% |
| **Marge financière** | **3.474.959** | **4.194.266** | **21%** |
| **Total coûts opérationnels** | **-2.199.259** | **- 2.287.152** | **4%** |
| · Personnel | - 1.502.082 | - 1.662.219 | 11% |
| · Bureau et marketing | - 216.110 | - 277.979 | 29% |
| · Services | - 49.198 | - 39.454 | -20% |
| · Suivi du portefeuille | - 149.245 | - 114.232 | -23% |
| · Coûts de récupération de crédits en défaut | - 282.624 | - 193.269 | -32% |
| **Marge opérationnelle brute** | **1.275.699** | **1.907.114** | **49%** |
| Réductions de valeur sur crédits | - 543.405 | - 835.036 | 54% |
| Reprises de réduction de valeurs sur crédits | 411.037 | 269.849 | -34% |
| Assurance Credendo (risque pays) | - 78.629 | - 78.138 | -1% |
| Commission au Fonds de Garantie | -21.095 | - 29.448 | 40% |
| **Marge opérationnelle nette** | **1.043.608** | **1.234.341** | **18%** |
| Opérations en devises: résultat net | - 75.106 | 103.715 | 38% |
| Résultat exceptionnel | 158.499 | - 128.718 | -19% |
| **Résultat de l'année avant impôt** | **1.127.001** | **1.209.338** | **7%** |
| Impôts | - | - 198.967 | |
| **Résultat de l'année** | **1.127.001** | **1.010.371** | **-10%** |

*Résultats avant approbation par l'Assemblée Générale du 30 mars 2019. Les résultats définitifs sont donc susceptibles d'être modifiés par celle-ci et seront publiés sur le site de la Banque Nationale de Belgique.

# ÉQUIPE, GOUVERNANCE & EXPERTS

## L'équipe d'Alterfin

L'équipe d'Alterfin compte 28 membres fin 2018, principalement basés à Bruxelles mais aussi au Pérou, en Bolivie, au Honduras, et au Kirghizistan. Forte de compétences variées, cette équipe remplie l'ensemble des fonctions nécessaires pour mener à bien la mission d'Alterfin (voir l'illustration à droite).

De gauche à droite: Alex, Audrey, Bernard, Caterina, Flavio, Georges, Hugo, Irène, Jan, Jean-Marc, Jennifer, Joan, Julie, Karin, Laetitia, Lina, Loes, Louis, Marie, Mauricio, Nilton, Pierre, Saul, Sofie, Steven, Tom, Ulan et Virgilio.

## Conseil d'administration

Le Conseil d'administration d'Alterfin est constitué de huit membres. Les administrateurs sont élus par l'Assemblée Générale des coopérateurs qui les mandate pour la gouvernance d'Alterfin. Voici la composition du Conseil d'administration telle qu'approuvée par l'Assemblée Générale du 24 mars 2018 .

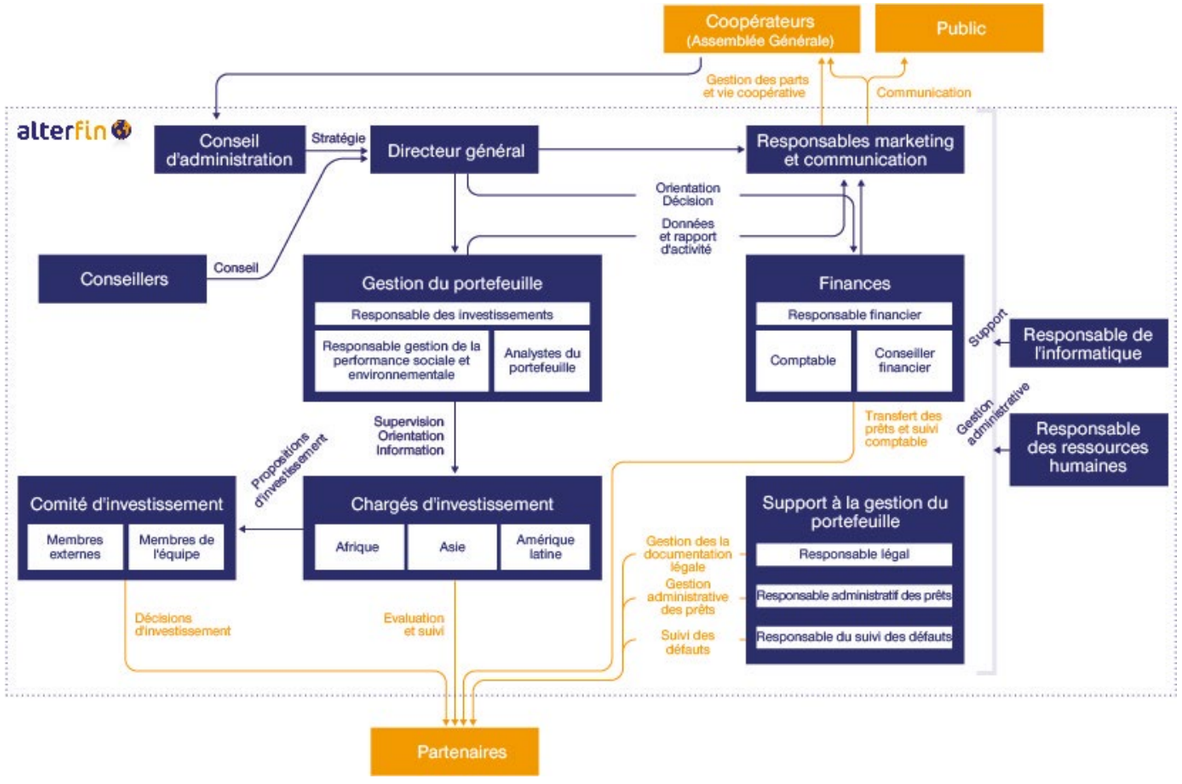
| NOM | REPRÉSENTANT DE | EXPERTISE |
|---|---|---|
| Anne-Marie Hendrickx | Coopérateurs particuliers | Banque |
| Chris Claes | Rikolto | Développement rural |
| Dominique Morel (présidente) | Administratrice indépendante | Agriculture et développement rural |
| Jean Matton | Coopérateurs particuliers | Conseil juridique et fiscal |
| Klaartje Vandersypen | Coopérateurs particuliers | Banque et impact investing |
| Laurent Biot | SOS Faim Belgique | Microfinance et développement rural |
| Mark Breusers | Administrateur indépendant | Anthropologie |
| Vincent De Brouwer | Coopérateurs particuliers | Développement et banque |

## Nos experts externes du comité d'investissement

Les experts externes interviennent dans les décisions d'investissement.

| NOM | EXPERTISE |
|---|---|
| Ignace Vanden Bulcke | Services bancaires aux entreprises et financement commercial |
| Marc Ransart | Gestion des risques dans le secteur financier |
| Marcus Fedder | Banque d'investissement et de développement et microfinance |
| Nawfal Jorio | Analyse crédit dans le secteur public |
| Vincent De Brouwer | Banque de développement rural |

## Fonctionnement interne d'Alterfin



# PERSPECTIVES

En 2019, nous prévoyons la mise en place d'une équipe managériale composée de Jean-Marc Debricon, assumant les fonctions de « Chief Executive Officer » (CEO), Caterina Giordano, assumant les fonctions de « Chief Impact Officer » (CIO) et Audrey Timmermans, assumant les fonctions de « Chief Financial Officer » (CFO). Cette nouvelle structure est une étape logique des efforts de professionnalisation entrepris depuis 2015.

Fidèle à la devise nationale belge 'l'union fait la force', Alterfin poursuit en 2019 diverses entreprises de coopération avec ses partenaires du Nord et du Sud pour remplir au mieux sa mission. Et pour reprendre un proverbe africain 'tout seul on va plus vite, ensemble on va plus loin'!

Dans ses pays d'opération, Alterfin va lancer la première version de son nouveau cadre de la Gestion de Performance Social et Environnementale (ESPM). Cet important projet traduit non seulement notre attachement à mieux communiquer l'impact d'Alterfin mais aussi et surtout à mieux prendre nos décisions d'investissement.

Nous allons poursuivre les efforts de levées de fonds pour augmenter le capital de notre Fonds de Garantie Alterfin afin d'élargir la portée et profondeur de notre action auprès de partenaires plus faibles, nécessitant des garanties, projets d'assistance technique et couvertures de risque de change non-disponibles sur les marchés.
Et nous travaillons également sur les axes de développement suivant :

**EN AFRIQUE**

- Renforcement de l'équipe Afrique avec la recrue de deux chargés d'investissement basés à Nairobi, Kenya.
- Adhésion au comité directoire du CSAF qui travaille sur un large projet bénéficiant au secteur agricole africain, à travers la mise en place de financements mixtes avec garanties et autres supports apportés par des organisations supranationales et gouvernementales en faveur du développement durable.[1]
- Alterfin et la SIDI, notre partenaire co-fondateur de FEFISOL, ébauchent de nouveaux axes stratégiques pour le lancement d'un FEFISOL II.

**EN ASIE**

- Partenariat avec des investisseurs dont la mission est alignée à la nôtre, pour se partager les risques de projets de financement agricole en Asie du Sud-Est.
- Mise en place d'un fond d'assistance technique dédié a nos partenaires régionaux.
- Renforcement de notre comité d'investissement avec le rajout d'un expert externe basé en Asie.

**EN AMÉRIQUE LATINE**

- Recrutement supplémentaire qui porte à 4 le nombre de chargés d'investissement basés localement. Alterfin dispose désormais de 2 chargés d'investissement au Pérou, 1 en Bolivie et 1 au Honduras. A terme, nous comptons grandir encore cette présence locale.
- Soutien à l'effort de restructuration de la coopérative péruvienne Naranjillo, chapeautée par nos partenaires d'Althelia, via une participation à sa gouvernance. Le succès de cet engagement sur le long terme assurera la pérennité de revenus pour des milliers de petits producteurs ainsi que la préservation de l'environnement forestier.

Par ailleurs, **en Belgique**, Alterfin reste plus que jamais un acteur engagé et responsable dans l'économie solidaire, à travers la mobilisation de ses coopérateurs, mais aussi en mutualisant ses efforts avec les autres acteurs de l'économie solidaire et du mouvement coopératif.

- Alterfin est l'une des 7 entreprises ayant reçu la certification « B Corp »[2] en Belgique et a rejoint le groupe de travail B Corp Belgium pour promouvoir un mouvement B Corp en Belgique et amener d'autres entreprises à but lucratif à adopter ces standards de responsabilité et viabilité financière, sociale et environnementale.
- Alterfin a également rejoint la coopérative « F'In Common » lancée par Financité et dont le but est de promouvoir le financement coopératif belge par garanties croisées. Cette structure financière devrait prioritairement profiter aux plus petites coopératives belges et notre participation s'inscrit dans la mission d'Alterfin de supporter des mouvements citoyens.
- Alterfin signe la charte « Beyond Chocolate »[3] et s'engage avec les autres signataires à ce que, pour l'horizon 2025, l'entièreté du chocolat produit et vendu en Belgique soit de provenance certifiée. Dans le courant de l'année 2019, Alterfin travaillera sur la définition d'indicateurs de performances pour les revenus des petits producteurs et pour la déforestation.

Enfin, après 9 années au 159 chaussée de Haecht, Alterfin arrive en fin de bail et déménagera en avril 2019 pour rejoindre Mundo Madou[4] (bureaux durables à Bruxelles). Nous tenons à remercier chaleureusement nos amis de Greenpeace Belgique qui furent des hôtes formidables.

1 Prosper Africa / Stawi Africa

2 https://bcorporation.eu/about-b-lab/country-partner/benelux

3 https://diplomatie.belgium.be/en/newsroom/news/2018/beyond_chocolate

4 https://www.mundo-b.org/fr/

## Partenaires actifs au long de l'année 2018

| Région | Pays | Microfinance | Agriculture |
|---|---|---|---|
| AFRIQUE | Angola | 1 | |
| | Burkina Faso | 1 | |
| | Burundi | | 1 |
| | Côte d'Ivoire | 2 | 4 |
| | Ghana | 1 | 1 |
| | Kenya | 6 | 4 |
| | Maroc | 2 | |
| | Niger | 1 | |
| | République Démocratique du Congo | 1 | 2 |
| | Sénégal | | 1 |
| | Sierra Leone | 1 | |
| | Tanzanie | 1 | 1 |
| | Togo | | 2 |
| | Tunisie | | 1 |
| | Uganda | 3 | 2 |
| | Afrique (plusieurs pays d'activité) | 4 | |
| | **Total Afrique** | **24** | **19** |
| AMÉRIQUE LATINE | Argentine | 3 | 1 |
| | Bolivie | 1 | 12 |
| | Chili | | 2 |
| | Colombie | 1 | |
| | Costa Rica | 3 | 2 |
| | Equateur | 10 | 1 |
| | El Salvador | 7 | 1 |
| | Guatemala | 7 | 2 |
| | Honduras | 3 | 6 |
| | Mexique | | 4 |
| | Nicaragua | 7 | 3 |
| | Panama | 2 | |
| | Paraguay | | 2 |
| | Pérou | 7 | 19 |
| | Amérique latine (plusieurs pays d'activité) | | 3 |
| | **Total Amérique latine** | **51** | **58** |
| ASIE | Cambodge | 3 | 1 |
| | Indonésie | | 1 |
| | Kazakhstan | 2 | |
| | Kirghizistan | 4 | |
| | Laos | 1 | 1 |
| | Myanmar | 2 | |
| | Palestine | | 1 |
| | Philippines | 2 | 1 |
| | Tadjikistan | 3 | |
| | Asie (plusieurs pays d'activité) | | 1 |
| | **Total Asie** | **17** | **6** |
| **Total** | **175 partenaires** | **92** | **83** |

Alterfin scrl
Chaussée de Haecht 159
B-1030 Bruxelles
✆ +32 (0)2 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be

Certified B Corporation

E.R. Alterfin scrl · Jean-Marc Debricon · Chaussée de Haecht 159, B-1030 Bruxelles · N.E. 0453 804 602 · mars 2019