



Alterfin scri

Rapport Annuel 2009

Ceci est le rapport annuel tel que présenté à l'Assemblée Générale.
Il respecte les directives de l'Article 96 du Code des Sociétés.

Rue de la linière 11
1060 Bruxelles
Numéro d'entreprise 0453.804.602
tel: ++32 (0)2 538.58.62
fax: ++32 (0)2 538.37.90
e-mail: info@alterfin.be
web: www.alterfin.be

Table des matières

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1. | INTRODUCTION | 3 |
| 2. | APERÇU DU DEVELOPPEMENT ET DES RESULTATS D'ALTERFIN EN 2009 | 4 |
| 2.1. | Capital social | 4 |
| 2.2. | Portefeuille d'Alterfin | 5 |
| 2.3. | Portefeuille de responsAbility | 8 |
| 2.4. | Portefeuille total en gestion..... | 9 |
| 2.5. | Etat des lieux des fonds en création..... | 10 |
| 2.6. | Epargne Nord-Sud..... | 10 |
| 2.7. | Fonds de Garantie | 10 |
| 2.8. | Direction et gestion | 11 |
| 2.9. | Risques et réductions de valeur de crédits en cours | 12 |
| 2.10. | Résultat financier | 12 |
| 3. | EVOLUTION DE L'ENVIRONNEMENT D'ALTERFIN | 13 |
| 4. | RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT | 13 |
| 5. | SUCCESSALES | 14 |
| 6. | APERÇU DES COMPTES ANNUELS 2009 | 14 |
| 6.1. | Compte de résultats analytique | 14 |
| 6.2. | Bilan | 15 |
| 7. | APERÇU ET CONTROLE DES RISQUES PRINCIPAUX | 16 |
| 8. | POLITIQUE DE PROVISIONS ET RESERVES | 17 |
| 9. | REGLES D'EVALUATION | 18 |
| 10. | PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT 2009 | 19 |
| 11. | EVENEMENTS IMPORTANTS APRES CLOTURE DE L'EXERCICE COMPTABLE | 20 |
| 12. | PERTES REPORTEES | 20 |
| 13. | NOMINATION DES ADMINISTRATEURS ET COMMISSAIRES | 20 |
| | ANNEXE 1: PORTEFEUILLE D'ALTERFIN AU 31 DECEMBRE 2009 | 21 |
| | ANNEXE 2: PORTEFEUILLE DE RESPONSABILITY AU 31 DECEMBRE 2009 | 22 |
| | ANNEXE 3: COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION | 22 |

1. Introduction

Plus de deux tiers des personnes pauvres dans le Monde vivent dans le milieu rural. Malgré la diversification poussée de l'économie, ces personnes restent dépendantes de l'agriculture pour la plus grande partie de leurs revenus. Investir dans l'agriculture et soutenir les petits agriculteurs constituent donc une stratégie importante de la lutte contre la pauvreté. C'est à partir de cette constatation qu'Alterfin a développé davantage son portefeuille en 2009.

Fin 2009, 44% du portefeuille d'Alterfin était directement investi dans l'agriculture. Parmi les 8 nouveaux partenaires d'Alterfin, 5 sont des organisations d'agriculteurs. L'investissement le plus élevé d'Alterfin dans le secteur agricole n'est pas seulement remarquable en termes monétaires. Fin 2009, Alterfin, en partenariat avec SIDI (France), lançait de FOPEPRO, le *Fondo Para Los Pequeños Productores Rurales En América Latina*. Ce fonds a été créé afin de rassembler des ressources pour financer des petits exploitants agricoles dans les pays andins (Bolivie, Pérou, Equateur et Colombie) et d'Amérique Centrale (Nicaragua, Guatemala, Honduras et El Salvador). Parallèlement, la société de gestion ACEROLA a vu le jour en Amérique Latine pour gérer ce fonds. Cette société a été mise sur pied en collaboration avec FOROLAC, le réseau pour le financement rural en Amérique Latine. FOPEPRO et ACEROLA sont de belles illustrations de la vision d'Alterfin dont un des objectifs est la création des capacités locales pour un financement durable du développement agricole. Cette forte orientation vers l'agriculture ne signifie par qu'Alterfin a délaissé les institutions de microfinance. Au contraire, les investissements vers les IMF représentent 56% du portefeuille d'Alterfin.

Prestation sociale

La microfinance n'entraîne pas automatiquement une réduction de la pauvreté. Une organisation qui offre des services financiers (institutions de microfinance), doit veiller à développer une politique adaptée avec des procédures et des produits appropriés. L'environnement doit aussi permettre aux emprunteurs de tirer le meilleur parti de leur crédit : un gouvernement favorable, une infrastructure et des marchés efficients,.... Enfin, le petit entrepreneur doit disposer des capacités nécessaires pour mettre son crédit au profit d'une activité qui améliore ses revenus.

Alterfin s'adresse aux institutions de microfinance (IMF). Un financement est tout d'abord mis à disposition pour que les IMF puisse atteindre un plus grand nombre de personne de manière appropriée. La prestation sociale occupe une place centrale dans l'analyse des IMF, c'est-à-dire la capacité des IMF à réduire la pauvreté grâce à l'octroi de services financiers. Cette prestation sociale est le fil conducteur des investissements d'Alterfin dans le secteur de la microfinance.

Le secteur de la microfinance a connu des difficultés en 2009. Le ralentissement de l'activité économique en 2009 a eu des conséquences sur les clients des IMF qui ont eu besoin de moins de crédits. Cela a aussi eu une influence sur l'octroi de prêts d'Alterfin, qui, après une forte croissance durant le premier semestre, ont baissé durant le deuxième semestre notamment car quelques organisations ont remboursé anticipativement une partie importante de leur crédit.

Le portefeuille total qu'Alterfin gère a augmenté dans le courant de l'année 2009 (26,8 millions d'euros en 2008, 30,7 millions d'euros en 2009), grâce à une augmentation importante du portefeuille que gère Alterfin pour responsAbility (Suisse). Le portefeuille propre d'Alterfin a diminué légèrement pour passer de 8,9 millions d'euros en 2008 à 8,4 millions d'euros en 2009. Cela s'explique par le fait qu'Alterfin a fixé pour son propre portefeuille des montants maximum à respecter pour chaque pays, qui contraignent entre autres Alterfin à ne pas investir davantage dans un des pays les plus demandeurs, le Pérou.

Il est aussi à remarquer qu'en 2009 le nombre de coopérateurs et le capital ont fortement augmenté (respectivement + 172 coopérateurs et + 1.468.812 euros). Cela démontre l'intérêt pour le concept d'Alterfin. Grâce à l'investissement de l'ensemble des actionnaires, Alterfin dispose de plus grandes capacités pour poursuivre son développement.

Enfin, Alterfin peut de nouveau présenter un résultat financier important. Ceci permet à Alterfin d'octroyer un dividende intéressant à ses coopérateurs d'une part, et d'autre part d'augmenter les réserves de façon à faire face à d'éventuels troubles dans un avenir économique qui reste incertain.

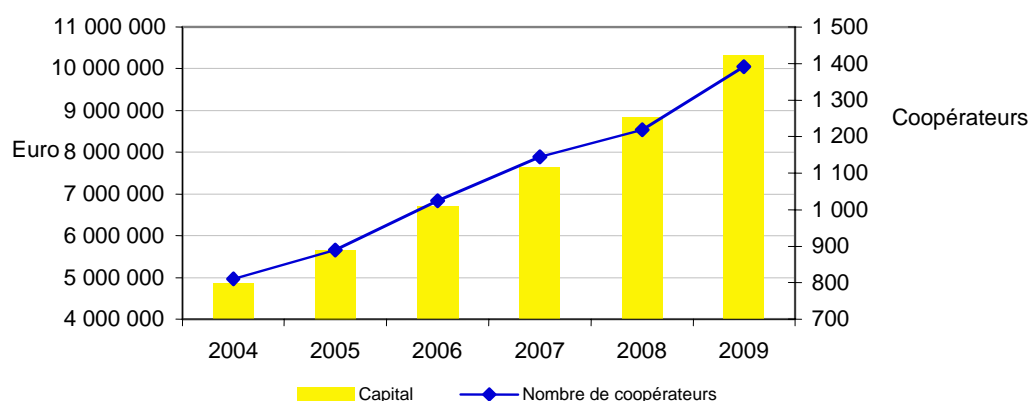
2. Aperçu du développement et des résultats d'Alterfin en 2009

2.1. Capital social

Alterfin fait appel à du capital auprès des populations du Nord par l'émission d'actions de sa coopérative. Le capital d'actions constitue la base financière grâce à laquelle Alterfin réalise ses investissements. Les fonds mobilisés sont en effet redistribués sous forme de micro-crédits par nos partenaires dans le Sud afin d'y soutenir des populations défavorisées.

En 2009, tous les records ont été dépassés : le capital a augmenté de 1,5 million d'euros, soit une hausse de 17%, et on comptait 173 nouveaux coopérateurs, soit une augmentation de 14% du nombre d'actionnaires (voir le graphique 1). Début octobre, le capital a dépassé le cap des 10 millions d'euros pour atteindre 10,3 millions d'euros à la fin de l'année 2009, apportés par les 1.392 coopérateurs.

Graphique 1 – Capital d'Alterfin de 2003 à 2009



Le capital est partagé entre personnes physiques et personnes morales. Les particuliers détiennent 76% du capital (Tableau 1); le reste est apporté par des actionnaires institutionnels.¹

Tableau 1 – Répartition du capital d'Alterfin au 31 décembre 2009

| Situation au 31/12/2009 | Personnes physiques | | Personnes morales (ONG, banques, organisations sociale, entreprises...) | | Total |
|-------------------------|---------------------|-------------|--|-------------|------------|
| | Nombre | Pourcentage | Nombre | Pourcentage | |
| Nombres d'actionnaires | 1.253 | 90% | 139 | 10% | 1.392 |
| Capital en euro | 7.834.375 | 76% | 2.479.000 | 24% | 10.313.375 |

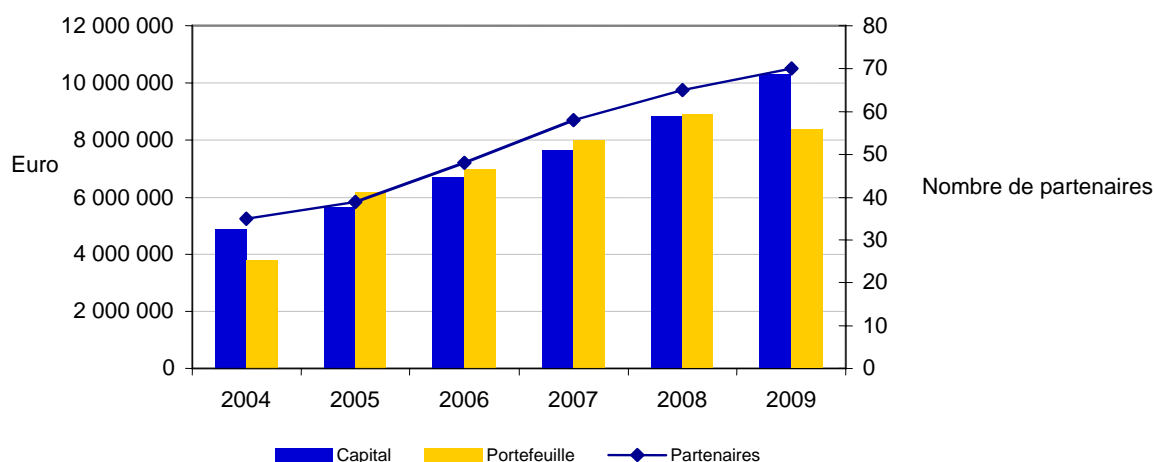
¹ Les actions d'Alterfin existent sous deux types, selon la nature de la personne qui y souscrit: les personnes morales souscrivent à des actions de 250,00 euros par action; les personnes physiques et similaires à des actions de 62,50 euros par action.

2.2. Portefeuille d'Alterfin

En tant qu'organisation financière alternative et sociale, Alterfin engage des fonds dans des institutions de microfinance et dans des associations de producteurs liées au réseau du commerce équitable avec l'objectif de donner accès au crédit à de petits entrepreneurs et paysans du Sud. La réalisation de cette mission se traduit principalement par l'ampleur et la composition du portefeuille d'investissements dans le Sud.

Le graphique 2 illustre l'évolution du portefeuille d'Alterfin en valeur (euro) et en nombre de partenaires.

Graphique 2 – Portefeuille d'Alterfin de 2003 à 2009



A la date de clôture des comptes, le portefeuille de financement d'Alterfin a atteint 8,4 millions d'euros (soit 12,0 millions de dollars US). En comparaison avec la fin de l'année 2008, le portefeuille a diminué de 511.410 euros (- 6%). Le portefeuille de financements d'Alterfin se compose de:

- o 7,58 millions EUR de portefeuille de crédits (actif circulant).
- o 0,38 million EUR de participations (actif immobilisé)
- o 0,43 million EUR de garanties (dont une partie est reprise sous la rubrique actif circulant (placements) et une autre est hors bilan).

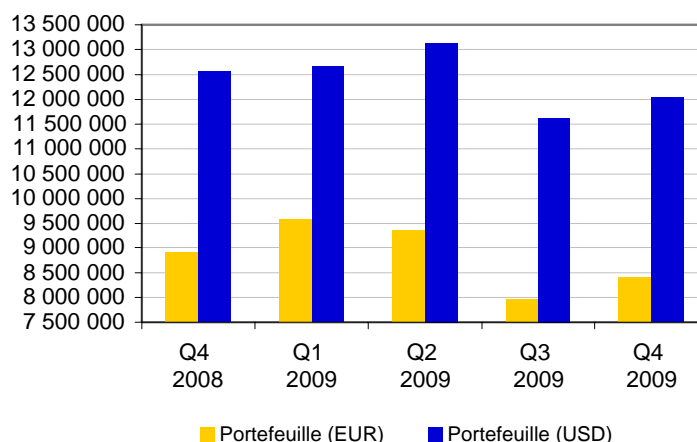
Cette baisse doit cependant être nuancée. Il faut, en effet, considérer l'impact du cours de change du dollar US versus l'euro. Comme le tableau 2 l'indique, la valeur du dollar US versus l'euro a considérablement chuté au cours de l'année 2009, ce qui implique une plus forte baisse du portefeuille en euro que le portefeuille en dollar US.

Tableau 2 – Cours de change dollar UD versus euro

| | EUR | USD | USD / EUR |
|----------------------------|-----------|------------|-----------|
| 4 ^{ème} trim 2008 | 8.907.353 | 12.555.182 | 1,40943 |
| 1 ^{er} trim 2009 | 9.587.731 | 12.660.791 | 1,32052 |
| 2 nd trim 2009 | 9.352.290 | 13.136.787 | 1,40466 |
| 3 ^{ème} trim 2009 | 7.962.173 | 11.617.208 | 1,45905 |
| 4 ^{ème} trim 2009 | 8.395.943 | 12.033.233 | 1,43322 |

Il faut tenir également compte de l'évolution du portefeuille dans le courant de 2009, telle qu'illustrée dans le graphique 3. Au cours de la première moitié de l'année 2009, il y a une augmentation du portefeuille alors que dans la deuxième moitié de l'année, le portefeuille diminue. Cela est dû à des remboursements anticipés de prêts de plusieurs IMF. Ainsi, AMRET au Cambodge a fait un remboursement anticipé de 500.000 USD. Cela s'explique essentiellement par l'impact de la crise et le ralentissement de l'activité économique. Nous sommes certains que le portefeuille augmentera de nouveau en 2010.

Graphique 3 – Evolution du portefeuille de financement en 2009



Quant au nombre de partenaires, Alterfin travaillait avec 70 organisations dans le Sud (dont 63 avec un crédit ouvert à la date de clôture) fin 2009. Durant 2009, Alterfin a débuté le financement de 8 nouveaux partenaires et a mis fin à sa collaboration avec 3 organisations. Le nombre total de partenaires actifs a donc augmenté de 5, soit une hausse de 8%.

L'annexe 1 de ce rapport donne un aperçu détaillé du portefeuille d'Alterfin en date du 31 décembre 2009.

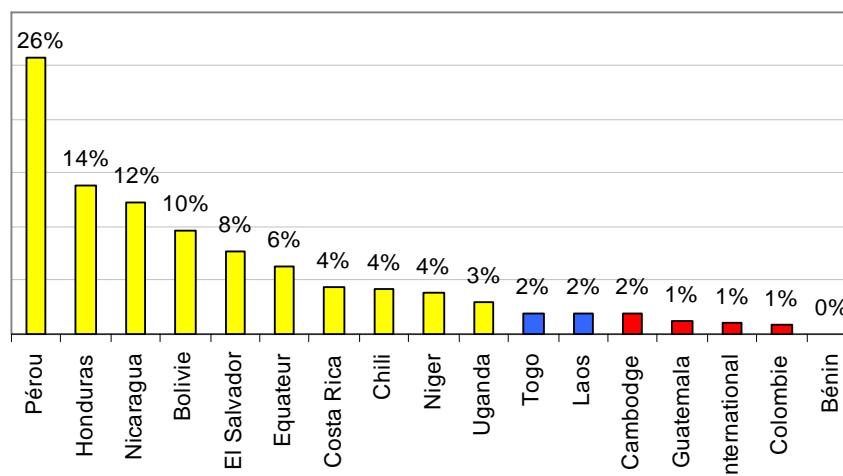
• **Distribution géographique**

Le portefeuille de financement d'Alterfin est distribué entre 63 organisations partenaires dont :

- 52 en Amérique Latine,
- 6 en Afrique,
- 3 en Asie et
- 1 internationale (SIDI).

Alterfin développe ses activités dans 15 pays, avec une concentration particulière dans les Andes et en Amérique Centrale. Le graphique 4 présente la distribution du portefeuille par pays. Le Pérou reste en tête avec 26% du portefeuille, suivi par le Honduras (14%), le Nicaragua (12%), la Bolivie (10%), El Salvador (8%) et l'Equateur (6%).

Graphique 4 – Répartition par pays du portefeuille d'Alterfin en 2009



Le graphique 5 illustre la distribution régionale du portefeuille selon le volume et selon le nombre de partenaires.

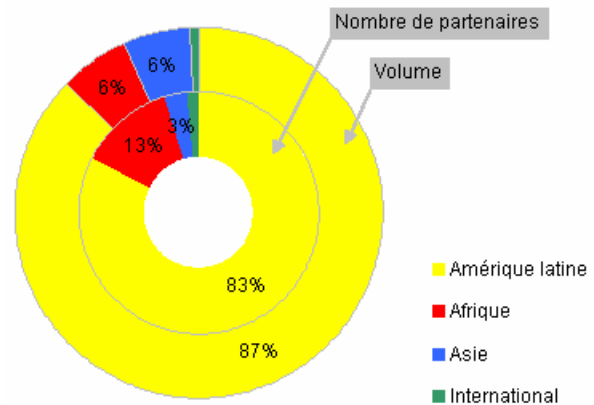
D'un point de vue géographique, Alterfin est principalement active en Amérique Latine (86% du volume du portefeuille).

Toutefois, bien que seuls 9% du portefeuille sont investis en Afrique, on y retrouve 10% des partenaires d'Alterfin.

Concernant l'Asie, Alterfin travaille avec 4 organisations dans les pays du Mékong, le Laos et le Cambodge (dont 3 avec des crédits ouverts à la date de clôture).

Notre participation dans la SIDI (Solidarité Internationale pour le Développement et l'Investissement) apparaît ici dans la rubrique 'International'.

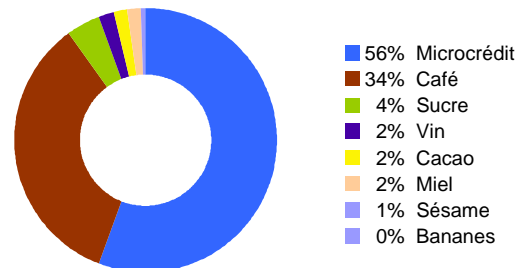
Graphique 5 - Répartition par région du portefeuille d'Alterfin en 2009



• **Distribution par secteur**

56% de notre portefeuille ont été investis dans des institutions de microfinance (IMF). Le reste (44%) est investi dans des coopératives agricoles qui mettent leur production en vente sur le marché du commerce équitable. Le café en est le produit principal, représentant 34% du portefeuille total. Au 31/12/2009, Alterfin préfinançait aussi la production et la commercialisation de sucre de canne, vin, cacao, miel et sésame équitables.

Graphique 6 – Répartition par secteur du portefeuille d'Alterfin en 2009

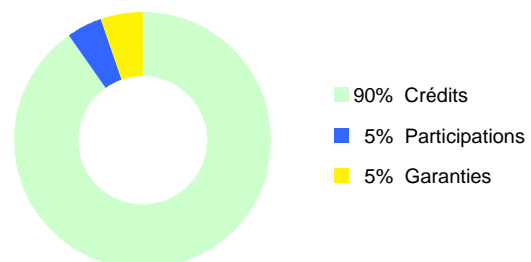


La part du commerce équitable dans le portefeuille total est en augmentation. Elle est passée de 28% à la fin 2008 à 44% fin 2009. Cela correspond à notre politique de financement prioritaire de l'agriculture (ce qui naturellement n'empêche pas qu'une partie considérable de notre portefeuille de micro-crédit soit aussi investi dans les activités agricoles).

• **Distribution par type de financement**

En ce qui concerne le type de financement, Alterfin octroie principalement des crédits (90% du portefeuille) sous la forme de prêts pour les IMF et de lignes de crédits pour les partenaires "commerce équitable". Alterfin utilise aussi la garantie comme instrument de financement (5%), grâce auquel le risque de change en Afrique est évité. Les IMF reçoivent en effet un financement local grâce à notre garantie. Les participations dans les fonds propres de partenaires constituent quant à elles à peine 5% du portefeuille.

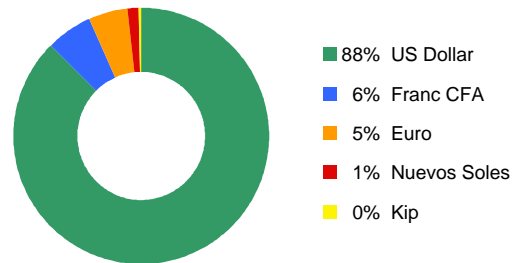
Graphique 7 – Répartition par type de financement du portefeuille d'Alterfin en 2009



- **Distribution par devise**

La majeure partie des financements est libellée en dollars US (88%). L'euro n'est utilisé que pour 5%, alors que les investissements en autres devises (le franc CFA pour l'Afrique de l'Ouest et Centrale, les *nuevos soles* au Pérou et le kip laotien) représentent presque 8% du portefeuille total.

Graphique 8 – Répartition par devise du portefeuille d'Alterfin en 2009



2.3. Portefeuille de responsAbility

Gestion de portefeuille

Alterfin, forte d'une expérience de plusieurs années en octroi de crédits à des institutions de microfinance et des associations de producteurs dans les pays en voie de développement, a mis depuis 2005 cette expérience à la disposition de fonds de placement qui désirent investir dans le secteur du micro-crédit. Le *responsAbility Social Investment AG* est le premier fonds qui a conclu un accord dans ce sens avec Alterfin, en février 2005.

Le financement de responsAbility est mis à disposition de nos partenaires aux conditions posées par ce fonds. Alterfin se charge, pour responsAbility, de sélectionner des clients et de suivre l'octroi de crédits à ces clients, et reçoit en contrepartie une commission. Seuls les partenaires existants d'Alterfin peuvent prétendre à ce financement.

Fin 2009, Alterfin gère, au nom de responsAbility, un portefeuille de 22,3 millions d'euros (ou 32,0 millions de dollars US). Par rapport à fin 2008, le portefeuille de responsAbility a donc augmenté de 6,7 millions de dollars US (+ 27%).

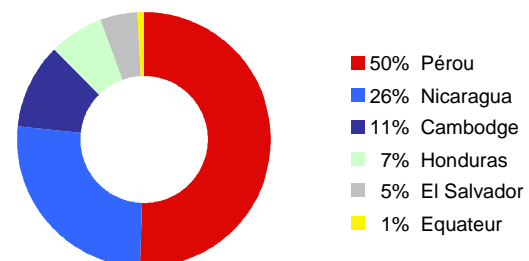
Les fonds de responsAbility en 2009 ont été destinés au financement de 30 partenaires d'Alterfin (dont 23 avec un crédit ouvert en date de clôture). En 2009, responsAbility a débuté le financement de 5 nouveaux partenaires (+ 20%).

L'annexe 2 du présent document reprend un aperçu détaillé du portefeuille de responsAbility en date du 31 décembre 2009.

- **Distribution géographique**

Les moyens de responsAbility sont consacrés à 6 pays.

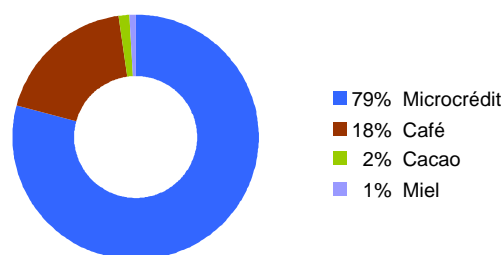
Graphique 9 – Répartition par pays du portefeuille responsAbility en 2009



- **Distribution par secteur**

79% du portefeuille est investi dans le secteur de la microfinance. Le reste est destiné au financement de la production et du commerce du café (18%), du cacao (2%) et du miel (1%) équitables.

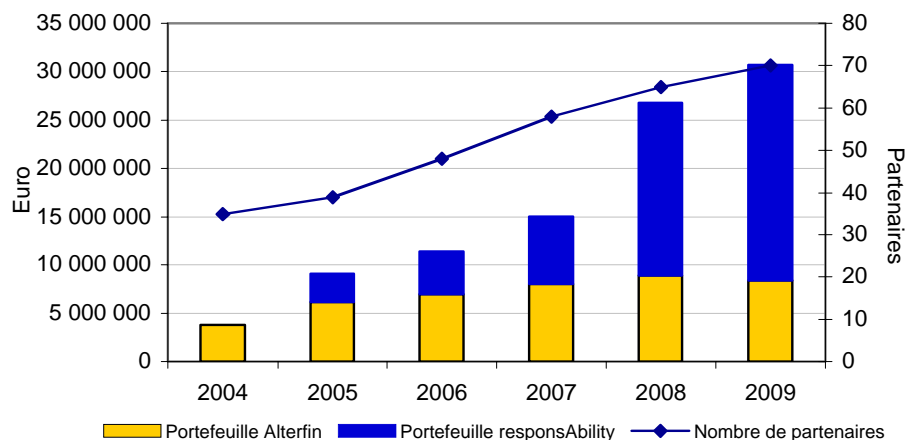
Graphique 10 – Répartition par secteur du portefeuille responsAbility en 2009



2.4. Portefeuille total en gestion

L'évolution du portefeuille total investi dans le Sud par Alterfin est représentée par le graphique 11.

Graphique 11 – Portefeuille total d'Alterfin de 2003 à 2009



En date de clôture des comptes, le portefeuille total géré par Alterfin s'élevait à 30,7 millions d'euros (soit 44,0 millions de dollars US), réparti entre 63 organisations partenaires (parmi 70 partenaires actifs). 2009 a donc enregistré une croissance de 3,9 millions d'euros (+ 15%) en comparaison avec 2008.

La croissance 2009 est surtout due à celle du portefeuille de responsAbility. La part du portefeuille propre d'Alterfin et celle du portefeuille de responsAbility dans le portefeuille total sont respectivement de 27% et 73% en date de clôture (au lieu de 33% et 67% fin 2008). La fait que notre portefeuille diminue légèrement et que celui de responsAbility a augmenté s'explique, outre par quelques remboursements anticipés de nos propres crédits durant la seconde moitié de l'année, par le respect des limites qu'Alterfin a fixé à son propre portefeuille par pays, qui l'empêche par exemple d'investir davantage dans un des marchés les plus demandeurs, à savoir celui du Pérou.

2.5. Etat des lieux des fonds en création

Fin 2009, Alterfin, en collaboration avec SIDI (France), lançait FOPEPRO, le *Fondo Para Los Pequeños Productores Rurales En América Latina*. Ce fonds a été créé afin de rassembler des ressources pour financer des petits exploitants agricoles dans les pays andins (Bolivie, Pérou, Equateur et Colombie) et d'Amérique Centrale (Nicaragua, Guatemala, Honduras et El Salvador). Parallèlement, la société de gestion ACEROLA a vu le jour en Amérique Latine pour gérer ce fonds. Cette société a été mise sur pied en collaboration avec FOROLAC, le réseau pour le financement rural en Amérique Latine.

FOPEPRO a été créé pour augmenter le dynamisme d'Alterfin en matière de financement de l'agriculture locale. Avec ACEROLA, Alterfin souhaite soutenir le développement des capacités locales pour la gestion des fonds tels que FOPEPRO.

Alterfin souhaite dynamiser son activité en Afrique également. En collaboration avec SIDI en France et ETIMOS en Italie, Alterfin souhaite créer un fonds pour l'Afrique qui mobilisera des fonds auprès de bailleurs importants tels que la Banque d'Investissement Européenne (BEI) avec l'objectif d'améliorer les capacités de financement pour l'Afrique. La mobilisation de bailleurs aussi importants requiert beaucoup de temps. Nous espérons que ce fonds pour l'Afrique, dénommé FEFISOL, verra le jour en 2010.

2.6. Epargne Nord-Sud

Les comptes d'épargne Nord-Sud de la Banque Triodos

La Banque Triodos est la seule banque en Belgique qui ne finance exclusivement que des projets à plus-value sociale, écologique ou culturelle. Triodos est un membre fondateur d'Alterfin. Depuis 1995, Alterfin mobilise de l'épargne sur les comptes Nord-Sud gérés par la Banque Triodos.

L'épargne placée sur ces comptes est importante pour Alterfin pour deux raisons. D'une part, Alterfin reçoit de la Banque Triodos une commission sur base de la totalité des dépôts effectués sur ces comptes. Cette commission est nécessaire pour financer une partie de nos coûts de fonctionnement. D'autre part, grâce à cette épargne (en euro), la Banque Triodos met une ligne de crédit (en dollars US) à la disposition d'Alterfin qui peut l'utiliser pour octroyer des financements à des organisations du Sud. La partie excédentaire de l'épargne Nord-Sud est destinée autant que possible à l'octroi de crédits à des organisations de coopération au développement.

L'épargne mobilisée par Alterfin sur les comptes d'épargne Nord-Sud de la Banque Triodos a diminué pour passer de 23,6 millions d'euros fin 2008 à 18,3 millions d'euros fin 2009. Cette baisse est due en grande partie à la fermeture du compte de participation. La commission de la Banque Triodos, qu'Alterfin reçoit, a pourtant fortement augmenté. En effet, la commission reçue de Triodos n'a plus dû être diminuée du « bonus » payé sur les comptes de participation (sur lequel les actionnaires recevaient un intérêt bonus selon le nombre d'actions qu'ils possédaient), puisque ceux-ci ont été supprimés depuis le 1^{er} janvier 2009.

2.7. Fonds de Garantie

Fonds de Garantie Alterfin asbl

En collaboration avec quelques-uns de ses associés (11.11.11, la Banque Mercator, Oxfam Solidarité, la banque Triodos, Vredeseilanden-Coopibo et SOS-Faim), Alterfin a fondé en décembre 2000 le Fonds de Garantie Alterfin sous la forme d'une association sans but lucratif. Son objectif est de rassembler des fonds qui peuvent être employés comme garantie. A l'inverse de la coopérative, les fonds de l'asbl sont surtout alimentés de dons, principalement de coopérateurs.

Grâce aux garanties apportées par le Fonds de Garantie, Alterfin peut réaliser des financements d'organisations partenaires plus faibles – qui ne disposent pas de garanties nécessaires – sans mettre en péril la situation financière de la coopérative. Les moyens du Fonds de Garantie peuvent également être affectés au financement de l'assistance technique à nos partenaires.

Les fonds de notre asbl Fonds de Garantie Alterfin s'élèvent fin 2009 à environ 1,17 million d'euros principalement alimentés par des commissions du fonds d'investissements AlterVision, de dons de 11.11.11 et de coopérateurs particuliers. Depuis avril 2009, Alterfin couvre ses risques-pays auprès de l'Office National du Ducreire. Cela libère des ressources du fonds de garantie qui pourront être utilisées d'une autre manière. Ainsi, le fonds de garantie participera entre autres à FEFISOL, le fonds pour l'Afrique.

2.8. Direction et gestion

- **Assemblée Générale**

Assemblée Générale

Les coopérateurs, appelés aussi actionnaires, d'Alterfin sont co-propriétaires de la coopérative. Chaque actionnaire est membre de l'Assemblée Générale (AG), qui a lieu au moins une fois par an. Cette AG est l'instance de décision la plus haute de la coopérative. L'AG choisit les membres du conseil d'administration et les mandate afin de gérer Alterfin. En outre, l'AG décide de l'affectation du résultat et donc de l'éventuelle distribution de dividende.

Le samedi 28 mars 2009 s'est tenue l'Assemblée Générale annuelle d'Alterfin. L'Assemblée, à laquelle 71 coopérateurs ont participé était précédée d'un reportage sur le café et d'une dégustation de cafés. Un producteur de café du Nicaragua, un importateur belge et les Magasins du Monde Oxfam ont présenté le trajet du café en mots et en images.

- **Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration s'est réuni 4 fois en 2009.

La proposition de modification de la composition du Conseil d'Administration est reprise à l'annexe 3.

- **Comité de crédits**

Comité de crédits

Le comité de crédits d'Alterfin est un organe externe compétent pour l'approbation finale de nos financements. Ce comité de crédits est composé de personnes d'ONG et d'autres actives dans le monde de la finance éthique. Cette unique collaboration entre expertises sociale et financière crée la force d'Alterfin.

Le Comité de Crédits s'est réuni 10 fois en 2009 et a analysé 61 demandes de crédits parmi lesquelles 9 ont été examinées deux fois. 60 demandes ont été approuvées. Cela représente 15 de plus que l'année précédente.

- **Equipe opérationnelle**

Notre équipe a connu des départs à la fin de l'année 2009. Sandra Bythell est partie tenter sa chance à l'étranger. Sandra a travaillé plus de 5 ans chez Alterfin en tant que collaboratrice pour la gestion du portefeuille. Elle était, entre autres, responsable de la Bolivie, de l'Equateur, du Togo et du Bénin et a joué un rôle important dans le développement du portefeuille. Wendy Schats, collaboratrice marketing et

communication, s'est réorientée vers le monde de la publicité. Wendy a contribué pour beaucoup à la croissance du capital d'Alterfin.

Fin 2009, trois postes vacants ont été ouverts pour deux gestionnaires de crédit et un collaborateur administratif pour le marketing et la communication.

L'équipe d'Alterfin en 2009 était donc composé de :

| | |
|-----------------|--|
| Hugo Couderé | Directeur Responsable du portefeuille en Afrique et Asie |
| Jan De Grande | Responsable de la gestion financière et de la comptabilité |
| Saúl Castro | Responsable du portefeuille en Amérique Latine |
| Julie Depelchin | Responsable du registre des coopérateurs Collaboratrice comptabilité |
| Sandra Bythell | Co-responsable du portefeuille en Afrique et Amérique Latine (jusque décembre 2009) |
| Sofie Desmet | Responsable de la gestion du portefeuille |
| Alex Tack | Collaborateur pour le portefeuille en Afrique et Amérique Latine Assistant à la direction |
| Wendy Schats | Collaboratrice marketing et communication (jusque novembre 2009) |
| NOUVEAU | Responsable du portefeuille en Afrique et Amérique Latine |

2.9. Risques et réductions de valeur de crédits en cours

En date du 31 décembre 2009, deux partenaires n'avaient pas complètement respecté leurs obligations de remboursements. Il s'agit de LA CENTRAL du Honduras et de APECAFÉ au Salvador.

LA CENTRAL est une coopérative de café de second niveau qui rassemble diverses coopératives de café pour l'achat et la commercialisation de leur café. En 2008 une partie de la créance avait été réduite de valeur et le prêt à ce partenaire fut considéré comme créance douteuse. En date de clôture 31-12-2009, le retard de paiement s'élevait à 43.752 euros et une réduction de valeur a été enregistrée pour la valeur totale du crédit.

APECAFE est une coopérative de producteurs de café dont, en 2006, le crédit a dû être restructuré sur une plus longue période (7 ans) et ce à cause de problèmes de gestion; étant donné que le remboursement total de ce prêt reste incertain, la réduction de valeur déjà prise durant les exercices précédents est maintenue pour la totalité de la créance (72.002 euros).

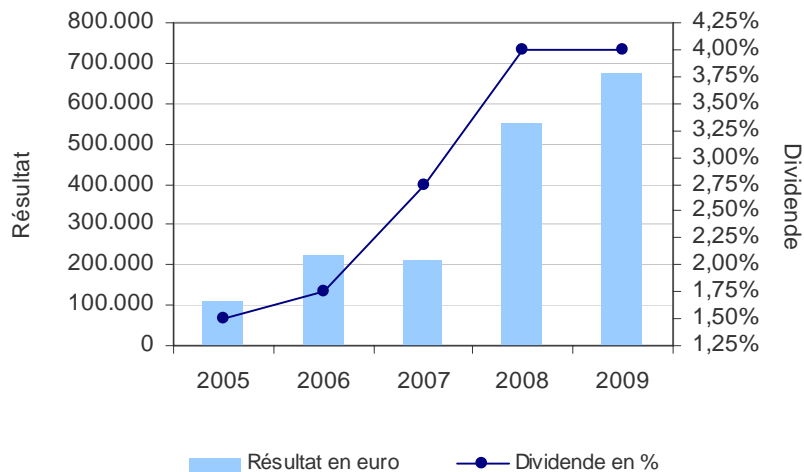
2.10. Résultat financier

En 2009, le résultat financier s'élève à 675.587 euros. Ce beau résultat s'explique surtout par deux facteurs: la forte augmentation de nos activités de gestionnaire de fonds pour responsAbility et les taux d'intérêts élevés perçus sur nos placements bancaires.

L'Assemblée Générale des actionnaires qui a lieu le 27 mars 2010 décidera de l'affectation de ce résultat (la proposition d'affectation du résultat peut être consultée au point 10 de ce rapport annuel).

Un résumé des comptes annuels 2009 peut être consulté au point 6 de ce rapport annuel.

Graphique 12 – Résultat financier d’Alterfin de 1995 à 2009



3. Evolution de l’environnement d’Alterfin

Le secteur de la microfinance a été fortement affecté en 2009 par la crise. Le ralentissement de l’activité économique a également eu un impact sur les clients des IMF qui ont eu besoin de moins de crédits. Cela a aussi eu des conséquences sur l’octroi de crédits d’Alterfin, qui a augmenté dans le courant du premier semestre et diminué pendant le deuxième semestre de l’année 2009. Cette diminution s’explique par le remboursement précoce d’une partie importante des crédits par plusieurs organisations. Nous comptons bien sur une reprise de l’activité en 2010.

Outre la crise globale, des crises régionales affectent les pays. C’est le cas au Maroc et au Nicaragua. Au Maroc, la crise dans le secteur de la microfinance est essentiellement à l’origine du fait que les différentes organisations s’adressaient aux mêmes clients, qui se sont retrouvés en situation de dette et étaient incapables de rembourser les crédits.

La crise du secteur de la microfinance au Nicaragua est d’une toute autre nature. Le mouvement politique de ‘no pago’ (*non remboursement*) appelait les emprunteurs, dans le contexte des élections, à ne pas rembourser leurs crédits. Cela a bien entendu mis quelques IMF en difficultés.

En Belgique, investir dans le secteur de la microfinance devient fiscalement intéressant. Dans la loi-programme votée au Parlement le 17 décembre 2009, a été reprise la loi concernant la réduction d’impôt pour les investissements dans des fonds agréés de développement pour la microfinance. Cette réduction d’impôt prévue est égale à 5% des versements réalisés. Alterfin doit encore être reconnue en tant que fonds de développement. Une demande en ce sens a été introduite au Ministère des Finances début 2010.

4. Recherche et développement

Le suivi et l’encadrement sur place des partenaires sont réalisés par quatre personnes de l’équipe d’Alterfin. Ces visites sont aussi l’occasion de formaliser les contrats, les garanties et en particulier les hypothèques. La prospection (recherche et développement) s’effectue en grande partie lors de ces missions à l’étranger. Ainsi, en 2009, Alterfin a rendu visite à quasi tous ses partenaires ainsi qu’à des partenaires potentiels. Par ailleurs, Alterfin participe à des conférences internationales où elle peut faire connaissance et approfondir des liens avec des organisations (potentiellement) partenaires.

5. Succursales

Pour le moment Alterfin a uniquement ses bureaux dans la Rue de la linière, n° 11 à 1060 Bruxelles.

6. Aperçu des comptes annuels 2009

6.1. Compte de résultats analytique

Le tableau ci-dessous propose une vue globale des revenus et des charges d'Alterfin en 2008 et 2009. Le solde de ces comptes représente le résultat de l'exercice.

Compte de résultats analytique pour 2009 (en EURO)

| | Réel 2008 | Budget 2009 | Réel 2009 | % budget 2009 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Portefeuille de crédits et participations: revenus | 744.814 | 832.793 | 686.069 | 82,38% |
| Gestion de portefeuille pour le compte de tiers | 207.445 | 270.284 | 311.326 | 115,18% |
| Commission FEFISOL | 0 | 5.656 | 0 | 0,00% |
| Commission FOPEPRO | 0 | 34.270 | 0 | 0,00% |
| Consultance | 4.845 | 5.000 | 4.725 | 94,50% |
| Commission Triodos | 32.689 | 30.000 | 56.434 | 188,11% |
| Revenus des dépôts | 355.222 | 391.695 | 397.087 | 101,38% |
| Revenus totaux | 1.345.014 | 1.569.698 | 1.455.642 | 92,73% |
| Charges financières | -392.315 | -419.115 | -222.431 | 53,07% |
| Marge financière | 952.699 | 1.150.582 | 1.233.211 | 107,18% |
| Coûts Opérationnels | -411.160 | -644.781 | -583.618 | 90,51% |
| Personnel | -308.978 | -413.468 | -377.808 | 91,38% |
| Bureaux | -57.517 | -186.313 | -94.347 | 50,64% |
| Services | -8.721 | -10.000 | -76.004 | 760,04% |
| Suivi des crédits | -35.946 | -35.000 | -35.459 | 101,31% |
| Marge opérationnelle brute | 541.539 | 505.802 | 649.593 | 128,43% |
| Provisions pour risques | 9.103 | -100.000 | -9.808 | NA |
| Assurance Ducroire | | | -36.240 | NA |
| Commission au Fonds de Garantie | -15.503 | -9.000 | -3.432 | 38,13% |
| Marge opérationnelle nette | 535.139 | 396.802 | 600.112 | 151,24% |
| Opérations en devises: résultat net | 18.098 | 0 | 12.074 | NA |
| Résultat exceptionnel | -1.000 | 0 | 185.239 | NA |
| Marge nette avant impôt | | | | |
| Précompte mobilier versé | | 0 | -41.098 | NA |
| Provision fiscale | -3.250 | 0 | -80.739 | NA |
| Marge nette après impôts | 548.987 | 396.802 | 675.587 | 170,26% |

6.2. Bilan

Ces états financiers donnent un aperçu des avoirs (actif) et des obligations (passif) d'Alterfin au 31/12/2008 et 31/12/2009, avant affectation du résultat.

Bilan au 31/12/2009 (en EURO)

| | | 31/12/2008 | 30/12/2009 | Δ |
|------------------------------------|--|-------------------|-------------------|-------------|
| ACTIF | Actif immobilisé | 364.801 | 392.193 | 108% |
| | Immobilisations incorporelles | 683 | 583 | 85% |
| | Immobilisations corporelles | 17.623 | 15.409 | 87% |
| | Immobilisations financières: participations dans IMF's | 346.495 | 376.200 | 109% |
| | Actif circulant | 17.576.256 | 18.908.324 | 108% |
| | Portefeuille de crédits | 8.260.121 | 7.460.324 | 90% |
| | Placements et moyens disponibles | 8.820.697 | 10.891.818 | 123% |
| | Autres créances | 495.438 | 556.182 | 112% |
| | Comptes de régularisation | 164.606 | 158.571 | 96% |
| | Pro rata intérêts et dividendes: à recevoir | 164.606 | 158.571 | 96% |
| | TOTAL ACTIF | 18.105.664 | 19.459.089 | 107% |
| PASSIF | Capitaux propres | 9.737.186 | 11.548.061 | 119% |
| | Capital souscrit | 8.847.000 | 10.313.375 | 117% |
| | Plus-value de réévaluation | 8.690 | 11.855 | NA |
| | Réserve légale | 48.579 | 76.028 | 157% |
| | Autres réserves | 265.063 | 456.444 | 172% |
| | Bénéfice reporté | 18.867 | 14.771 | NA |
| | Bénéfice de l'exercice | 548.987 | 675.587 | 123% |
| | Provisions | 216.063 | 23.786 | 11% |
| | Dettes | 8.062.884 | 7.779.368 | NA |
| | Dettes à plus d'un an | 2.988.024 | 2.887.202 | 97% |
| | Dettes à moins d'un an | 4.921.759 | 4.546.377 | 92% |
| | Autres dettes | 153.101 | 345.789 | 226% |
| | Comptes de régularisation | 89.531 | 107.874 | 120% |
| Pro rata intérêts crédits: à payer | 89.531 | 107.874 | 120% | |
| | TOTAL PASSIF | 18.105.664 | 19.459.089 | 107% |

7. Aperçu et contrôle des risques principaux

La nature des activités d'Alterfin comporte une série de risques à gérer. La politique et la gestion d'Alterfin s'appliquent à gérer ces risques de la meilleure façon possible, sans bien entendu pouvoir les exclure tout à fait. Nous faisons une différence entre les types de risques suivants:

- Le risque débiteur: le risque de non-remboursement des crédits octroyés par Alterfin.
- Le risque de cours de change: il s'agit surtout du risque issu des transactions en devises étrangères effectuées afin de financer nos partenaires dans les pays du Sud.
- Le risque pays: des événements peuvent très probablement surgir dans les pays où Alterfin est active et peuvent avoir un impact très négatif sur les possibilités de remboursement de nos partenaires dans ces pays. Après tout, Alterfin travaille dans des pays en voie de développement. Ceux-ci sont des pays qui, par définition, comportent des risques non négligeables d'un point de vue social, économique, politique et climatologique. Ce risque est inévitable car lié à la mission sociale d'Alterfin

Le risque débiteur

Ce risque est géré de deux manières. La plus importante est naturellement l'évaluation du risque. Celle-ci se réalise sur base d'un dossier détaillé qui est élaboré pour chaque partenaire et sur base duquel le Comité de Crédits prend ses décisions. Ensuite, des visites sur place de l'organisation partenaire permettent de mieux estimer le risque. Enfin, les contrats de nos crédits prévoient si possible des recours à des garanties (en proportion du risque perçu).

Le risque de cours de change

Bien que le risque de cours de change puisse être couvert pour certaines devises, ce n'est pas le cas pour beaucoup d'autres (comme en Afrique par exemple).

Une grande partie des crédits d'Alterfin sont octroyés en US dollars. Cela signifie que la valeur de ces créances exprimées en euro diminue et augmente selon le cours du dollar par rapport à l'euro. Si le dollar chute par rapport à l'euro, ces créances diminuent de valeur. Depuis 2001, Alterfin a commencé à couvrir ce risque : pour chaque crédit que nous octroyons en dollar, nous souscrivons à un prêt du même montant en dollar auprès de la banque. Si la valeur du dollar chute par rapport à l'euro, non seulement notre créance envers nos partenaires diminue, mais aussi notre dette envers la banque diminue. De cette manière, tout changement du cours entre le dollar et l'euro n'a plus aucune influence sur notre bilan.

L'évolution du dollar a toutefois bien une influence via notre compte de résultats. Les revenus de nos prêts en dollar ne sont en effet qu'en partie couverts par les intérêts que nous devons nous-mêmes payer pour nos emprunts en dollar. Le solde n'est donc pas couvert et est donc sujet à des variations de cours de change. Ce solde est maintenu au niveau le plus bas possible en vendant des dollars empruntés à des moments précis.

Pour couvrir le dollar, nous cherchons constamment à faire correspondre la durée de l'emprunt de dollar avec celle de notre crédit en dollar à nos partenaires. Ces durées ne sont pas toujours semblables d'où un risque certain. En effet, si nous couvrons un crédit à long-terme à un partenaire avec un emprunt de dollars pour un terme plus court, nous courrons un risque sur l'intérêt qui devra être payé pour nos emprunts en dollars futurs.

Ce risque d'intérêt est minimalisé en liant le taux d'intérêt à payer pour les crédits octroyés par Alterfin au LIBOR (12M). De plus, Alterfin a converti à long-terme une partie des intérêts d'emprunts de dollars à court-terme.

Alterfin a également des crédits et participations en monnaies locales comme le Franc CFA (Afrique de l'Ouest), le Nuevo Sol (Pérou) et le Kip laotien. Il n'existe quasiment pas de moyen de couvrir le risque afférant à ces devises. Alterfin couvre donc une partie de ce risque auprès du Fonds de Garantie Alterfin asbl. Par ailleurs, nous tentons de plus en plus d'octroyer une garantie à une banque locale et de donner ainsi accès à l'institution de microfinance à un financement *local* de leurs activités de crédits.

Le risque pays

Depuis avril 2009, le risque politique de notre portefeuille est entièrement assuré par l'ONDD (Office National du Ducroire). Alterfin limite ensuite le risque pays sur base de 2 indicateurs. La limite par pays est définie par le risque pays perçu (estimé) ; le risque pays est alors divisé en 3 catégories (cf. tableau ci-dessous). D'une part, nous limitons la concentration par pays à un certain pourcentage du capital d'Alterfin. Nous analysons ensuite le volume total de crédits et de participations par pays, qui n'est pas couvert par des garanties européennes. D'autre part, Alterfin limite aussi la concentration par pays à un certain pourcentage du portefeuille, évalué en fonction du risque pays perçu. Pour 2009, le tableau de ces indicateurs a été défini comme suit:

| Catégorie | Ratio maximum <i>pays/capital</i> | Ratio maximum <i>pays/portefeuille</i> |
|----------------|---|--|
| Risque minimum | 15% du capital <i>Chili, Costa Rica, Pérou, International</i> | 20% du portefeuille |
| Risque moyen | 10% du capital <i>Colombie, Guatemala, El Salvador</i> | 15% du portefeuille |
| Risque élevé | 5% du capital <i>Bénin, Bolivie, Cambodge, Equateur, Honduras, Laos, Nicaragua, Niger, Ouganda, Togo</i> | 10% du portefeuille |

8. Politique de provisions et réserves

Provisions

Alterfin constitue des provisions pour les intérêts touchés mais non encore encaissés en date de clôture de l'exercice². L'encaissement de ces intérêts reste en effet incertain notamment à cause du cours de change (dollar/euro), mais aussi du risque débiteur et du risque pays. Concrètement, nous provisionnons 15% des intérêts pro rata³. Une provision similaire de 15% est constituée pour les dividendes gagnés mais non encore encaissés découlant de nos participations dans les IMF. Durant le contrôle fiscal de 2010, cette provision a été considérée comme dépense non admise. Nous pouvons donc continuer à exprimer ce risque dans notre bilan via cette provision, mais le résultat fiscal de l'exercice ne peut toutefois pas en tenir compte.

Dans le passé, Alterfin a constitué des provisions pour faire face au risque pays. Afin d'évaluer au mieux l'impact total éventuel, Alterfin basait ses règles de constitution de provisions pour risque pays d'une part sur les données de risque par pays comme elles sont données par l'Office National Duicroire (OND) et d'autre part sur ses propres données statistiques concernant les risques rencontrés⁴. En 2009, après négociations, une partie importante du risque pays a pu être assurée par l'Office National du Ducroire. A partir de ce moment, il a été considéré qu'il n'était plus nécessaire de maintenir la provision pour risque pays dans le bilan et il a été

² Ces intérêts pro rata sont des intérêts qui sont liés aux activités de crédits de 2009 – et qui par conséquent doivent être pris en compte pour le résultat de 2009 – mais qui ne seront touchés qu'en 2010.

³ Vous trouverez ces provisions dans le bilan sous la rubrique "Provisions".

⁴ L'ONDD indique pour tous les pays un risque politique et un risque commercial liés à ceux-ci.

décidé de reprendre cette provision dans le résultat. En outre, le contrôle fiscal de 2010 a estimé que ce provision ne pouvait plus être acceptée comme dépense fiscalement admise. Il est toutefois à noter que nous n'avions reçu aucune remarque concernant cette provision par les contrôles fiscaux précédents.

Réserves

Chaque année, 5% du bénéfice est mis en réserve conformément aux directives légales.

En outre, Alterfin a formé, sur base des bénéfices sur les cours de change, d'importantes réserves de cours de change qui peuvent être utilisées pour couvrir des pertes de cours de change éventuelles futures. Tous les résultats de change réalisés sont ajoutés/déduits de cette réserve de cours de change⁵.

En ce qui concerne la politique de réserves, Alterfin cherche à maintenir sa situation actuelle de forte couverture et si possible même la renforcer. Alterfin tend vers une couverture minimale de 3% du portefeuille en cours (couverture = provisions risque crédit + réserve risques généraux + réserve légale). Il est explicitement prévu que la réserve pour risques généraux puisse être affectée en cas de réalisation du risque pays.

9. Règles d'évaluation

Immobilisations non-financières

Sont amorties pro rata temporis :

Dépôt marque "Alterfin": linéaire 10 ans

Installations télécom: linéaire 5 ans

Mobilier : linéaire 5 ans

Informatique: linéaire 3 ans

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur valeur historique (valeur d'acquisition), à moins que des éléments évidents ne l'affecte à la hausse ou à la baisse de manière importante (> 15%) et durable. Dans le cas de réduction de valeur, l'actif concerné est réduit de valeur et la moins-value est prise en charge via le compte de résultats (compte 63) . Dans le cas de plus-value, l'actif concerné est augmenté de valeur et la plus-value de réévaluation est portée en compte 122 (fonds propres).

Quand il s'agit d'actifs exprimés en devises étrangères, la valeur concernée est convertie en euro au cours historique à l'acquisition, à moins qu'il ne s'agisse d'une devise systématiquement couverte ou à moins que le cours de change à la clôture⁶ ne montre une dépréciation ou appréciation importante (> 15%) et durable. Dans ce cas, la valeur de l'immobilisation est convertie au cours de change de la clôture. Les écarts de conversion en découlant sont comptabilisés comme décrit ci-dessous.

Actif circulant

L'actif circulant est évalué sur base de la valeur indiquée sur les pièces justificatives de la comptabilité (face-value). Si une réduction de valeur d'un actif circulant peut être documentée, celui-ci sera 'reclassé' en actif douteux et une réduction de valeur sera comptabilisée et prise en charge dans le compte de résultats (compte 63). Si la valeur de l'actif circulant est exprimée en devise autre que l'euro, il est alors converti en euro au cours de change de la date de clôture. Les écarts de conversion en découlant sont comptabilisés comme décrit ci-dessous.

⁵ Vous trouverez ces réserves dans le bilan sous la rubrique "Autres réserves".

⁶ Cours de change en vigueur à la date de clôture..

Les coûts relatifs à l'emprunt obligataire sont activés et amortis pro rata temporis sur toute la durée de l'emprunt.

Passif

Les passifs sont évalués sur base de la valeur indiquée sur les pièces justificatives de la comptabilité (face-value). Si cette valeur est indiquée dans une autre devise que l'euro, elle est convertie au cours de change en date de clôture. Les écarts de conversion en découlant sont comptabilisés comme décrit ci-dessous.

Ecarts de conversion

La comptabilisation des écarts de conversion est dépendante de la devise à laquelle ils se rapportent. Pour les devises non couvertes, les écarts de conversion négatifs sont cumulés au résultat des cours de change (compte 654) et les écarts de conversion positifs sont maintenus dans le bilan (compte 49). Pour les devises qui sont systématiquement couvertes, tant les écarts de conversion positifs que négatifs sont cumulés au résultat des cours de change (comptes 654 / 754).⁷ A cette date, seul le dollar US répond à cette condition.

10. Proposition d'affectation du résultat 2009

| <i>Affectation du résultat</i> | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat reporté | 41.876,59 | 18.867,10 | 14.771,48 |
| Résultat de l'exercice | 211.584,18 | 548.986,51 | 675.586,92 |
| Résultat à affecter | 253.460,77 | 567.853,61 | 690.358,40 |
| Réserve légale | 10.579,21 | 27.449,33 | 33.779,35 |
| Réserve 'cours de change' | -10.707,88 | 18.097,54 | 12.073,84 |
| Réserve Dereymaecker (coûts Fefisol) | -7.000,00 | -1.716,22 | -35.663,63 |
| Réserve risques généraux | 40.000,00 | 175.000,00 | 250.000,00 |
| Total disponible | 220.589,44 | 349.022,96 | 430.168,84 |
| Proposition de dividende à octroyer | 201.722,34 | 334.251,48 | 385.337,05 |
| Disponible pour dividende | 3,01% | 4,18% | 4,49% |
| Proposition d'octroi de dividende | 2,75% | 4,00% | 4,00% |
| Proposition de résultat à reporter | 18.867,11 | 14.771,48 | 44.831,79 |

Le résultat de l'exercice 2009 s'élève à 675.587 euros. En tenant compte du résultat exceptionnel, du résultat des cours de change, et des impôts, le résultat opérationnel effectif s'élève à 600.112 euros, soit une croissance de 12% par rapport à 2008.

En ajoutant le résultat reporté de 2008 (14.771 euros), le résultat total à affecter s'élève à 690.358 euros. La proposition d'affectation est la suivante:

- ❖ 5% du résultat 2009 doit être affecté à la réserve légale (33.779,35 euros).
- ❖ 12.073,84 euros sont ajoutés à la réserve pour cours de change, soit le résultat de l'exercice.
- ❖ La réserve Dereymaecker est utilisée pour le financement des investissements importants qui ont été réalisés dans nos études pour la constitution de FEFISOL. Cette réserve est donc soldée (-35.663,63 euros).

⁷ Pour plus d'informations, nous vous renvoyons à l'avis 152-1 de la CNC partie VII C.

- ❖ Les réserves générales sont augmentées de 250.000 euros; ces réserves sont également constituées pour couvrir de la partie du risque-pays qui n'est pas assurée par l'Office National du Ducroire.
- ❖ Un dividende de 4% du capital est proposé. La compensation que chaque coopérateur reçoit est calculée selon le capital versé au 1er janvier 2009 et selon le nombre de jours pour les versements de capital après cette date. Le montant à distribuer est versé sur les comptes individuels des coopérateurs d'Alterfin au plus tard le 01/07/2010. Les actionnaires recevront un extrait de leur compte individuel et pourront décider de ce qu'ils feront de son solde: le laisser sur le compte individuel, le convertir en capital, le verser sur un autre compte ou le donner au Fonds de Garantie.
- ❖ Le solde du résultat (après distribution du dividende) sera reporté à l'exercice prochain (2010).

11. Evénements importants après clôture de l'exercice comptable

Le contrôle fiscal qui a eu lieu après la clôture des comptes du 31-12-2009 nous ont obligé à réaliser quelques adaptations. Il concernait les exercices 2007 et 2008. Le principe de prudence d'Alterfin consistant à provisionner une partie du risque pays et des intérêts pro-rata n'a pas été suivi par le fisc et les provisions concernées ont été fiscalement rejetées. Les adaptations des coûts des exercices 2007 et 2008 ont mené à la constitution d'une provision fiscale supplémentaire.

Après la date de clôture, aucun événement à notre connaissance n'est survenu qui puisse affecter négativement les comptes et qui ne seraient pas repris dans les comptes annuels.

Le 27 février 2010, un puissant tremblement de terre a touché le Chili, pays dans lequel Alterfin a trois partenaires: la Sagrada Familia, Consorcio Vinícola et Apicoop. Lors de l'arrêt des comptes, il n'était pas encore possible de mesurer l'impact de ce tremblement de terre sur l'évaluation des financements de ces 3 partenaires.

12. Pertes reportées

Pas d'application: depuis l'année 1998, les activités d'Alterfin sont rentables.

13. Nomination des administrateurs et commissaires

Le mandat du réviseur d'entreprises KPMG a été prolongé lors de l'assemblée générale du 28 mars 2009 et ce jusqu'au 31 décembre 2011.

Quant à la composition du Conseil d'Administration, nous vous renvoyons à l'annexe 3 de ce document.

Annexe 1: Portefeuille d'Alterfin au 31 décembre 2009

| Partenaire | Pays | Région | Secteur | Type | Montant | Solde (EUR) |
|------------------------|-------------|-----------------|----------------|----------|---------|-------------|
| EL QUINACHO | Pérou | Amérique Latine | Cacao | Crédit | USD | 104.660,90 |
| CACVRA | Pérou | Amérique Latine | Cacao | Crédit | USD | -87,43 |
| UROCAL | Equateur | Amérique Latine | Cacao | Crédit | USD | 34.886,97 |
| APICOOP | Chili | Amérique Latine | Miel | Crédit | USD | 139.547,86 |
| 20 DE ABRIL | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 209.321,79 |
| AGPC | Laos | Asie | Café | Crédit | USD | 143.036,56 |
| APECAFE | El Salvador | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 72.002,34 |
| CASIL | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 69.773,93 |
| CECOCAFEN | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 244.208,76 |
| CHAJULENSE | Guatemala | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 254,63 |
| COCLA | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 34.886,97 |
| COMSA | Honduras | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 352.301,54 |
| COMUEL | Honduras | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 53.582,71 |
| CORPORACION CAFE PÉROU | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 139.547,86 |
| FAPECAFES | Equateur | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 119.284,71 |
| FECAFEM | Equateur | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 11.625,75 |
| FRONTERA | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 209.358,53 |
| LA CENTRAL | Honduras | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 43.751,84 |
| LA FLORIDA | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 558.191,46 |
| LA UNION | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 17.443,48 |
| ORO VERDE | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 64.265,07 |
| RAOS | Honduras | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 191.878,31 |
| SAN JUAN DEL ORO | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 86.648,88 |
| UCOSEMUN | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 174.434,83 |
| UNICAFEC | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 69.767,09 |
| DEL CAMPO | Nicaragua | Amérique Latine | Sésame | Crédit | USD | 52.330,45 |
| VICTORIA | Costa Rica | Amérique Latine | Sucre de canne | Crédit | USD | 348.869,66 |
| CONSORCIO VINICOLA | Chili | Amérique Latine | Vin | Crédit | USD/EUR | 118.750,00 |
| SAGRADA FAMILIA | Chili | Amérique Latine | Vin | Crédit | EUR | 90.100,00 |
| KOKARI | Niger | Afrique | MicroCrédit | Garantie | F CFA | 106.714,32 |
| OMIPA | Ouganda | Afrique | MicroCrédit | Garantie | EUR | 39.368,76 |
| TAANADI | Niger | Afrique | MicroCrédit | Garantie | F CFA | 211.364,93 |
| TIMPAC | Togo | Afrique | MicroCrédit | Garantie | F CFA | 76.224,51 |
| AMC | El Salvador | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 334.914,88 |
| CDRO | Guatemala | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 101.172,20 |
| COMIXMUL | Honduras | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 352.358,36 |
| CRECER | Bolivie | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 418.643,59 |
| CREDINKA | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 104.660,90 |
| CREDISOL | Honduras | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 174.434,83 |
| ECOFUTURO | Bolivie | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 27.909,57 |
| EDAPROSPO | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 34.886,97 |
| EMPRENDER | Bolivie | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 104.660,90 |
| ENLACE | El Salvador | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 104.660,90 |
| ESPOIR | Equateur | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 300.027,91 |
| FDL | Nicaragua | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 139.547,86 |
| FOLADE | Costa Rica | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 1.395,48 |
| FONDECO | Bolivie | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 257.335,11 |
| FONDESURCO | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 216.299,19 |

| | | | | | | |
|-------------------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------|---------|---------------------|
| FUNDACION ALTERNATIVA | Equateur | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 69.773,93 |
| FUNDACION CAMPO | El Salvador | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 139.547,87 |
| HATTHA KAKSEKAR | Cambodge | Asie | MicroCrédit | Crédit | USD | 156.991,35 |
| NORANDINO | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 17.443,48 |
| PRESTANIC | Nicaragua | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 188.389,62 |
| RONDESA | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 80.240,02 |
| SAN MARTIN DE PORRES | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 160.480,05 |
| SMF EA | Ouganda | Afrique | MicroCrédit | Crédit | USD | 209.321,80 |
| TOCACHE | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 34.886,97 |
| WAGES | Togo | Afrique | MicroCrédit | Crédit | F CFA | 91.469,41 |
| CONFIANZA | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Participation | PEN/USD | 172.870,62 |
| CONSOLIDAR | Colombie | Amérique Latine | MicroCrédit | Participation | EUR | 78.813,27 |
| FOLADE | Costa Rica | Amérique Latine | MicroCrédit | Participation | USD | 17.443,48 |
| FONDS COOPERATIF | Laos | Asie | MicroCrédit | Participation | LAK | 19.883,79 |
| FORTALECER | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Participation | USD | 3.488,70 |
| KOKARI | Niger | Afrique | MicroCrédit | Participation | F CFA | 3.430,10 |
| SIDI | France | International | MicroCrédit | Participation | EUR | 86.262,31 |
| Total Alterfin en Euro | | | | | | 8.395.943,38 |

Annexe 2: Portefeuille de responsAbility au 31 décembre 2009

| Partenaire | Pays | Région | Secteur | Type | Montant | Solde (EUR) |
|-------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|--------|---------|----------------------|
| NARANJILLO | Pérou | Amérique Latine | Cacao | Crédit | USD | 313.982,70 |
| APICOOP | Chili | Amérique Latine | Miel | Crédit | USD | 209.321,80 |
| 20 DE ABRIL | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 279.095,73 |
| CECOCAFEN | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 348.869,66 |
| COCLA | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 1.395.478,64 |
| CORPORACION CAFE PÉROU | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 697.739,32 |
| LA FLORIDA | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 795.422,83 |
| ORO VERDE | Pérou | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 83.728,72 |
| UCOSEMUN | Nicaragua | Amérique Latine | Café | Crédit | USD | 523.304,49 |
| AMC | El Salvador | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 348.869,66 |
| AMRET | Cambodge | Asie | MicroCrédit | Crédit | USD | 697.739,32 |
| COMIXMUL | Honduras | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 1.186.156,84 |
| CONFIANZA | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | PEN/USD | 5.888.548,07 |
| CREDISOL | Honduras | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 348.869,66 |
| FDL | Nicaragua | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 3.488.696,62 |
| FONDESURCO | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | PEN/USD | 1.595.796,06 |
| FUNDACION ALTERNATIVA | Ecuador | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 174.434,83 |
| FUNDACION CAMPO | El Salvador | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 697.739,33 |
| HATTHA KAKSEKAR | Cambodge | Asie | MicroCrédit | Crédit | USD | 1.744.348,30 |
| JOSE NIEBOROWSKI | Nicaragua | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 697.739,32 |
| NORANDINO | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 104.660,90 |
| PRESTANIC | Nicaragua | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | USD | 348.869,66 |
| TOCACHE | Pérou | Amérique Latine | MicroCrédit | Crédit | PEN | 352.742,06 |
| Total responsAbility en Euro | | | | | | 22.322.154,61 |

Annexe 3: Composition du Conseil d'Administration

Composition du Conseil d'Administration après approbation de l'AG du 28/03/2009

| Nom | Représentant de | Début du mandat | Fin du mandat |
|--------------------|--------------------------------|-----------------|---------------|
| Kris Goossenaerts | 11.11.11 | 19/03/2005 | 19/03/2010 |
| Raf Vandenbruel | 11.11.11 (Oxfam Wereldwinkels) | 28/03/2009 | 27/03/2014 |
| Olivier Marquet | Banque Triodos | 28/03/2009 | 27/03/2014 |
| Chris Claes | Vredeseilanden | 24/03/2007 | 23/03/2011 |
| Marc Mees | SOS Faim | 28/03/2009 | 26/03/2014 |
| Gerda Heyde | Coopérateurs particuliers | 28/03/2009 | 26/03/2014 |
| Vincent de Brouwer | Coopérateurs particuliers | 15/03/2008 | 14/03/2013 |
| Mark Lambrechts | Administrateur indépendant | 15/03/2008 | 14/03/2013 |
| Dominique Morel | Administrateur indépendant | 28/03/2009 | 27/03/2013 |

Modifications soumises à l'approbation de l'AG du 27/03/2010 :

- Kris Goossenaerts, président du CA, a quitté 11.11.11. et travaille à présent pour Vredeseilanden, qu'il représentera donc à la place de Chris Claes (qui a démissionné).

- Dré Smessaert devient le nouveau représentant de 11.11.11.

- Koen Van Bockstael, directeur de Oxfam Wereldwinkels, remplace Raf Van Den Bruel en tant que second représentant de 11.11.11.

Les mandats des 6 autres administrateurs restent inchangés.

La composition du CA après approbation de l'AG du 27/03/2010 est donc la suivante :

| Nom | Représentant de | Début du mandat | Fin du mandat |
|--------------------|----------------------------|-----------------|---------------|
| Dré Smessaert | 11.11.11 | 27/03/2010 | 27/03/2015 |
| Koen Van Bockstal | 11.11.11 | 24/03/2007 | 24/03/2011 |
| Olivier Marquet | Banque Triodos | 28/03/2009 | 28/03/2014 |
| Kris Goossenaerts | Vredeseilanden | 24/03/2007 | 24/03/2011 |
| Marc Mees | SOS Faim | 28/03/2009 | 28/03/2014 |
| Gerda Heyde | Coopérateurs particuliers | 28/03/2009 | 28/03/2014 |
| Vincent de Brouwer | Coopérateurs particuliers | 15/03/2008 | 15/03/2013 |
| Dominique Morel | Administrateur indépendant | 28/03/2009 | 27/03/2013 |
| Mark Lambrechts | Administrateur indépendant | 15/03/2008 | 15/03/2013 |