

SOMMAIRE

Invitation à l'Assemblée Générale du 28 mars 2009

Résumé du Rapport Annuel 2008

Résumé des Comptes Annuels 2008

p. 1

p. 2 & 3

p. 4

L'AG EN PRATIQUE

Espace Jacqmotte,

rue Haute 139, 1000 Bruxelles

En train ou métro: Gare Centrale (10 min. à pieds). Suivez le boulevard de l'Impératrice, prenez à gauche la rue de l'Infante Isabelle, ensuite à droite vers la place de l'Albertine. Poursuivez alors votre chemin via le boulevard de l'Empereur et tournez à gauche dans la rue Haute. **Métro:** Louise **et tram, bus ou auto:** Place Poelaert (parking devant le Palais de Justice). Descendez dans la rue Haute au moyen de l'ascenseur situé à gauche du Palais de Justice et traversez la petite place.

Afin de pouvoir calculer le nombre de vos voix à l'assemblée, nous vous prions de vous présenter **au plus tard à 14h45**.

Les **documents relatifs à l'AG** seront disponibles sur place. Vous pouvez également les consulter sur www.alterfin.be (dans le menu supérieur, choisissez 'Login'. User name = 'coop' & password = 'part01'). Nous pouvons aussi vous les envoyer par email ou par poste. Vous y trouverez un exemple de **procuration**, à signer obligatoirement si vous souhaitez vous faire représenter par un autre actionnaire (selon nos statuts, un coopérateur ne peut représenter qu'un seul autre coopérateur. Vous pouvez également nous envoyer une procuration sans nom et un coopérateur présent à l'AG vous y représentera éventuellement).

Invitation: Assemblée Générale, précédée d'un buffet et d'un "reportage café"

Chère coopératrice, Cher coopérateur,

Je vous invite à participer à notre **Assemblée Générale (AG)**, le **samedi 28 mars 2009** à l'**Espace Jacqmotte**. Nous estimons primordial de vous tenir personnellement informés de l'évolution de nos activités. Mais il ne s'agit pas uniquement de chiffres et de résultats. Nous vous y proposerons aussi un **reportage sur le café équitable**, animé par la présence de Madame Blanca Molina Torrez, **productrice** membre de notre partenaire CECOCAFEN (Nicaragua), ainsi que d'un **importateur** (Madame Lauwers de RUCQUOY) et d'un **distributeur** belges. Ensemble, ils tenteront de vous donner un aperçu illustré de la destinée du café, de sa production à sa consommation.

L'eau à la bouche? Nous y avons pensé aussi! Vous pourrez savourer d'autant plus leur récit car il sera suivi d'un **"coffee cupping", une véritable dégustation de cafés**. Et pour vous souvenir de cette expérience originale, sachez déjà que vous ne repartirez pas les mains vides!

Voici **le programme** (une traduction simultanée sera assurée):

- ❖ 12h30 – 13h30: buffet et inscription des coopérateurs
- ❖ 13h30 – 14h30: "reportage café"
- ❖ 14h30 – 15h00: "coffee cupping" et inscription des coopérateurs
- ❖ 15h00 – 16h00: Assemblée Générale des coopérateurs avec entre autres la décision relative à l'affectation du résultat
- ❖ 16h00: drink entre coopérateurs, administrateurs et membres du personnel

Notre partenaire COMIXMUL (institution de micro-finance au Honduras qui, en tant que coopérateur, prendra aussi part aux votes de l'assemblée) sera également présent et prêt à vous informer sur ses activités.

Tout le monde est le bienvenu à cet événement, mais seuls les coopérateurs (et ceux qui les accompagnent éventuellement) peuvent participer à l'AG. **Inscrivez-vous par téléphone (02 538 58 62) ou par e-mail (info@alterfin.be) avant le 21/03/2009**. Mentionnez clairement à quelles parties du programme vous assisterez et si vous serez accompagnés. Nous espérons vous accueillir très nombreux!

Cordialement,

Kris Goossenaerts

Président du Conseil d'Administration d'Alterfin scl.

Résumé du rapport annuel 2008

Malgré la crise, 2008 fut pour Alterfin une année exceptionnellement positive. Notre résultat financier, bénéficiant de 548.986 euro, est le plus élevé jamais enregistré. Comment expliquer cela dans le contexte de crise qui secoue le monde économique depuis le dernier trimestre 2008?

Cette crise est d'abord une crise financière qui tire ses origines dans un système d'octroi de crédits irresponsable et un "habillage" coûteux de risques cachés. Il n'est pas certain que les investisseurs sociaux comme Alterfin et ses partenaires soient complètement protégés des fautes qui ont été commises dans le secteur financier "régulier", ni des conséquences de celles-ci. Alterfin a toutefois le grand avantage d'avoir des actionnaires qui estiment l'impact social et la gestion du risque plus importants que la maximalisation du profit. Ensuite, Alterfin investit dans une économie quotidienne réelle de populations pauvres et non pas dans des produits financiers dérivés dont peu savent encore où se trouve la base économique.

Cela ne signifie hélas pas que nos groupes cibles ne vont pas souffrir de cette crise économique; le travail des institutions de microfinance (IMF) et des organisations de commerce équitable (FT) en sera d'autant plus difficile. Alterfin se devra donc d'être attentive à l'évolution de la situation et d'y adapter éventuellement son fonctionnement. Nous sommes persuadés qu'Alterfin réussira dans cette tâche, grâce au soutien de ses plus de 1.250 actionnaires ainsi qu'au contrôle et à la direction de son conseil d'administration et son comité de crédits, et à l'expertise de son enthousiaste personnel.

La prestation sociale d'Alterfin

Il ressort des résultats de notre enquête que nos actions ont un impact social de plus en plus important. Fin 2008, plus de 773.000 petits entrepreneurs et producteurs avaient accès au crédit

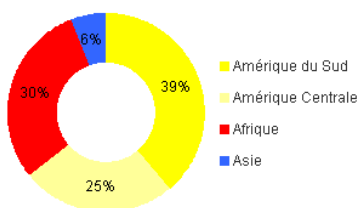
via nos 63 partenaires. Au moins 50.000 d'entre eux étaient financés par des prêts d'Alterfin, dont 35% grâce au capital social d'Alterfin et 65% grâce aux fonds de responsabilité que nous gérons.

Quand on parle d'impact social, il ne s'agit pas seulement du nombre de personnes touchées par nos activités, mais aussi de qui nous atteignons et de l'effet du financement sur leur vie. Le montant moyen du crédit de nos partenaires va de 340 euro en Afrique à 630 euro en Amérique Latine. Notons que la majorité des bénéficiaires habitent ce continent (64%), l'Afrique et l'Asie représentant respectivement 30% et 6% des clients. Le micro-crédit moyen se situe bien en dessous du revenu national moyen per capita des pays concernés. Cela nous confirme que nos partenaires travaillent avec des groupes de populations relativement pauvres. En outre, 67% de leurs clients sont des femmes, 45% de nos financements sont destinés au secteur agricole et 51% des clients vivent en milieu rural.

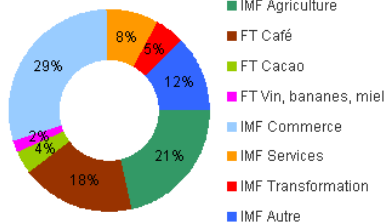
Tous ces indicateurs nous montrent que nous atteignons bien les gens que nous voulons atteindre. Il est toutefois moins évident de démontrer si ces personnes (et leurs familles) ont pu significativement améliorer leurs conditions de vie grâce au micro-crédit. Des exemples anecdotiques nous ont appris que cela était réellement le cas et nous espérons pouvoir nous prononcer de manière plus précise à ce propos dans un futur proche.

Nos partenaires au service de leurs clients

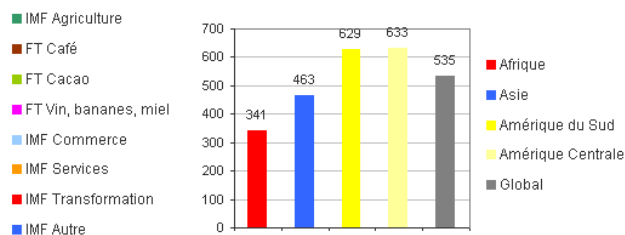
Nos partenaires IMF proposent une série variée de produits et services financiers. Leur mission est tout d'abord de donner accès à un crédit destiné à développer une activité génératrice de revenus. D'autres types de crédits sont aussi utilisés pour la consommation, le logement, l'éducation ou la santé. Quelques partenaires offrent aussi des produits d'épargne ou encore la possibilité de recevoir des transferts d'argent et de souscrire à une assurance-vie.



Distribution des clients par région



Distribution du portefeuille total par secteur



Micro-crédit moyen par région, en euro

Les groupes de **producteurs FT** rassemblent, transforment et commercialisent la production de leurs membres dans le circuit du commerce équitable. Une grande partie de leur production est biologique. Les producteurs reçoivent un prix équitable pour leurs cultures et une prime qu'ils investissent dans la croissance de leurs activités et de projets sociaux.

La majeure partie des partenaires (IMF et FT) soutiennent par ailleurs leurs clients/membres par des autres services (non-financiers) et projets d'éducation, de santé, d'appui à l'organisation communautaires et au développement des infrastructures.

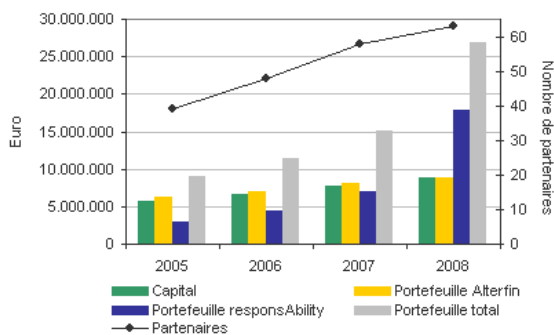
Développement et résultats 2008

Fin 2008, le **capital social** d'Alterfin s'élève à 8,8 millions d'euro, apportés par 1.219 actionnaires. En 2008, la croissance du capital est donc de 1,2 millions d'euro (+ 17%) et 74 nouveaux coopérateurs sont venus grossir le rangs des actionnaires (+ 6%). 74% du capital est aux mains des particuliers; le reste est souscrit par des actionnaires institutionnels.

A cette même date, le **portefeuille de financements** d'Alterfin s'élève à 8,9 millions d'euro (ou 12,6 millions de dollars US), distribué sur 63 organisations partenaires dans le Sud. En comparaison avec 2007, le portefeuille a donc augmenté de 891.363 euro (+ 11%) et la croissance nette du nombre de partenaires actifs est de 5 (+ 9%).

Soulignons ici que le montant du portefeuille – construit sur base du capital social – est, depuis 2005, plus important que le capital. Cela signifie concrètement que chaque euro investi par les coopérateurs (et même plus!) tourne dans le Sud.

Le portefeuille d'Alterfin est donc distribué sur **63 organisations partenaires** dont 52 en Amérique Latine, 8 en Afrique et 2 en Asie. Alterfin développe ses activités dans 17 pays, avec une concentration particulière dans les Andes et en Amérique Centrale.



Fin 2008, Alterfin gère, au nom de **responsAbility**, un portefeuille de 17,9 millions d'euro (ou 25,3 millions de dollars US) réparti auprès de 24 partenaires d'Alterfin. Par rapport à fin 2007, la croissance du portefeuille de responsAbility s'élève à 14,9 millions de dollars US (+ 143%) et le nombre de partenaires actifs a augmenté de 11 (+ 85%).

En date de clôture des comptes, le **portefeuille total** géré par Alterfin s'élève donc à 26,8 millions d'euro (soit 37,8 millions de dollars US), réparti auprès de 63 organisations partenaires. 2008 a donc enregistré une croissance de 11,8 millions d'euro (+ 78%) en comparaison avec 2007.

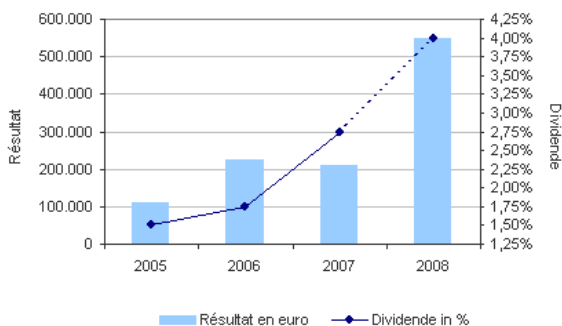
En 2008, le **résultat financier** s'élève à 548.986,51 euro. Ce beau résultat s'explique surtout par deux facteurs: la forte augmentation de nos activités de gestionnaire de fonds pour responsAbility et les taux d'intérêts élevés perçus sur nos placements bancaires. L'AG des actionnaires qui aura lieu le 28 mars 2009 décidera de l'affectation de ce résultat.

Modifications de la composition du Conseil d'Administration

Erik Van Mele (Oxfam Solidarité), administrateur d'Alterfin depuis sa création, a quitté le conseil ainsi que le comité de crédit dans le courant de l'année 2008. Oxfam Solidarité reste coopérateur d'Alterfin mais ne souhaite plus siéger au conseil.

Les mandats de Marc Mees (SOS Faim) et de Gerda Heyde (actionnaires privés) viennent à échéance fin mars 2009. La prolongation de leur mandat est soumise à l'approbation de l'AG.

Les autres mandats pour qui un vote sera demandé à l'AG sont ceux des représentants de la Banque Triodos, du Réseau Financement Alternatif et de 11.11.11. ■



Aperçu des comptes annuels résumés de 2008

Bilan avant répartition du résultat en date du 31/12/2008

| ACTIF en euro | 31/12/2008 |
|--|-------------------|
| Immobilisations | 5.664.136 |
| Immobilisations (in)corporelles nettes | 18.306 |
| Participations | 346.495 |
| Dépôts à long-terme | 5.299.335 |
| | |
| Actif circulant | 12.276.922 |
| Banques | 50.264 |
| Portefeuille de crédits brut | 8.381.865 |
| -Réductions de valeur | -121.744 |
| Dépôts à court-terme | 3.471.099 |
| Autres créances à court-terme | 495.438 |
| | |
| | |
| Comptes de régularisation | 164.606 |
| | |
| TOTAL ACTIF | 18.105.664 |

| PASSIF en euro | 31/12/2008 |
|----------------------------------|-------------------|
| Fonds propres | 9.737.186 |
| Capital | 8.847.000 |
| Réserves | 313.642 |
| Plus-values de réévaluation | 8.690 |
| Résultat reporté | 18.867 |
| Résultat de l'exercice | 548.987 |
| | |
| Provisions | 216.063 |
| | |
| Dettes | 8.062.884 |
| Dettes financières à long-terme | 2.988.024 |
| Dettes financières à court-terme | 4.921.759 |
| Autres dettes à court-terme | 153.101 |
| | |
| Comptes de régularisation | 89.531 |
| | |
| TOTAL PASSIF | 18.105.664 |

Compte de résultats 2008

| COMPTE DE RESULTATS 2008 | EUR |
|---|------------------|
| Revenu du portefeuille Alterfin | 744.814 |
| Revenus de la gestion de portefeuilles de tiers | 207.445 |
| Revenus (nets) de la consultance | 4.845 |
| Commissions de la Banque Triodos | 32.689 |
| Revenus des dépôts | 355.222 |
| Total des Revenus | 1.345.014 |
| Charges financières | -392.315 |
| Marge financière | 952.699 |
| Personnel | -308.978 |
| Bureaux | -57.517 |
| Services | -8.721 |
| Suivi du portefeuille | -35.946 |
| Coûts opérationnels | -411.160 |
| Marge opérationnelle brute | 541.539 |
| Provisions pour risques | 9.103 |
| Commission au Fonds de Garantie | -15.503 |
| Marge opérationnelle nette | 535.139 |
| Résultat des cours de change | 18.098 |
| Résultats exceptionnels | -1.000 |
| Impôts | -3.250 |
| Marge nette | 548.987 |

Proposition d'affectation du résultat

| AFFECTATION DU RESULTAT | 2008 |
|---------------------------------------|-------------------|
| Résultat reporté | 18.867,10 |
| Résultat de l'exercice | 548.986,51 |
| Résultat à affecter | 567.853,61 |
| Réserve légale | 27.449,33 |
| Augmentation des réserves générales | 191.381,32 |
| Total disponible | 349.022,96 |
| Proposition de dividende à distribuer | 334.251,48 |
| Return on equity | 6,57% |
| Disponible pour dividende | 4,18% |
| Proposition de dividende à distribuer | 4,00% |
| Proposition de résultat à reporter | 14.771,48 |

Le résultat de l'exercice 2008 s'élève à 548.986,51 euro. En y ajoutant le résultat reporté de 2007, le résultat total à affecter s'élève à 567.853,61 euro. La proposition d'affectation est la suivante:

- ❖ 5% du résultat 2008 doit être affecté à la réserve légale (27.449,33 euro).
- ❖ Les réserves générales sont augmentées de 191.381,32 euro.
- ❖ Un dividende de 4% du capital est proposé. La compensation que chaque coopérateur reçoit est calculée selon le capital versé au 1er janvier 2008 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 01/07/2009. 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 (2009).

E.R.: Hugo Couderé, Alterfin, rue de la Linière 11, 1060 Bruxelles