

## SOMMAIRE

Invitation à l'Assemblée Générale du 24 mars 2012

p. 1

Résumé du Rapport Annuel 2011

p. 2

Résumé des Comptes Annuels 2011

p. 4

### Information importante relative au dividende

Suite à la réforme fiscale, Alterfin se voit obligée de demander à chaque actionnaire particulier quel pourcentage de précompte mobilier il/elle souhaite voir appliquer sur son dividende. Par défaut, Alterfin retiendra le pourcentage de 21% de précompte mobilier. Si vous souhaitez opter pour un précompte de 25% (pour rester anonyme vis-à-vis du fisc), communiquez-le nous avant le 15 mai 2012, par téléphone au 02 538 58 62 ou par e-mail [info@alterfin.be](mailto:info@alterfin.be). Nous vous rappelons que les premiers 180 euros de dividendes restent exonérés de précompte mobilier. Vous trouverez plus d'info sur ce sujet sur notre site:

[www.alterfin.be/precompte\\_mobilier](http://www.alterfin.be/precompte_mobilier)

### L'AG EN PRATIQUE

Elle aura lieu dans l'**Espace Jacqmotte, rue Haute 139, 1000 Bruxelles** (à proximité de la Banque Triodos et de la BTC).

Les documents relatifs à l'AG seront disponibles sur place. Vous pouvez également les consulter sur [www.alterfin.be](http://www.alterfin.be): dans le menu, 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 à notre Assemblée Générale annuelle : samedi 24 mars après-midi

Chère coopératrice, Cher coopérateur,

Nous organisons à nouveau cette année notre Assemblée Générale annuelle (AG) dans l'Espace Jacqmotte à Bruxelles. Elle aura lieu le samedi 24 mars 2012 après-midi et vous êtes cordialement invité à y participer. Elle sera suivie d'une rencontre sur le thème du cacao : «**Producteurs et chocolatiers: quels enjeux communs ?** », qui rassemblera autour de la même table notre partenaire ivoirien **ECOOKIM** et les célèbres chocolatiers **BELVAS** et **Pierre MARCOLINI** ! Vous trouverez les détails de cette savoureuse rencontre dans l'invitation annexée.

L'horaire de l'après-midi sera le suivant (une traduction simultanée sera assurée):

- ❖ 12h30 – 13h30: Buffet aux saveurs africaines et inscription des coopérateurs
- ❖ 13h30 – 15h30: **Assemblée Générale** des coopérateurs avec entre autres la décision relative à **l'affectation du résultat et l'élection de deux membres du conseil d'administration représentants des actionnaires particuliers**
- ❖ 15h30 – 16h00: Pause
- ❖ 16h00 – 17h30: Rencontre «**Producteurs et chocolatiers: quels enjeux communs ?** »
- ❖ 17h30: Drink entre orateurs, coopérateurs, administrateurs et membres du personnel

**L'inscription est obligatoire !** Tout le monde est le bienvenu à cet événement, mais seuls les coopérateurs (et ceux qui les accompagnent éventuellement) peuvent participer à l'AG. Attention : afin de pouvoir calculer le nombre de vos voix à l'assemblée, nous vous prions de vous présenter **au plus tard à 13h15**.

**Inscrivez-vous par téléphone (02 538 58 62) ou par e-mail ([info@alterfin.be](mailto:info@alterfin.be)) avant le 19/03/2012.** Mentionnez clairement à quelles parties du programme vous assisterez et si vous serez accompagné.

Nous espérons vous y accueillir très nombreux !  
Cordialement,

Kris Goossenaerts  
Président



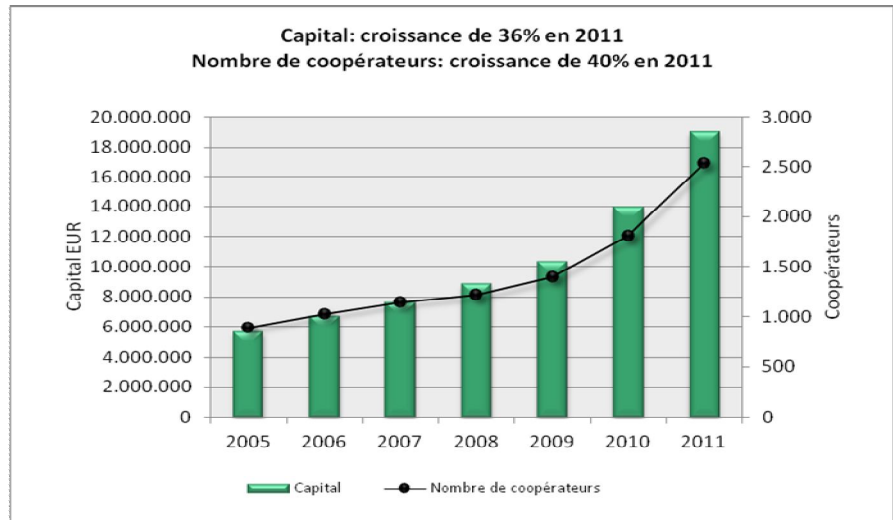
## Résumé du rapport annuel 2011

La forte croissance mise en route en 2010 a continué en 2011. Alterfin a accueilli 729 nouveaux coopérateurs (+40%) et le capital a augmenté de 5,02 millions d'EUR (+36%). Fin 2011, le capital social d'Alterfin s'élève ainsi à 18,95 millions d'EUR, apportés par 2.533 coopérateurs. L'avantage fiscal joue sans doute un élément clé expliquant cette forte augmentation, d'une part, en attirant les nouveaux coopérateurs et d'autre part, en incitant les coopérateurs existants

à accroître leur participation. La croissance du capital prouve également que les coopérateurs ont confiance dans le fonctionnement d'Alterfin et dans sa contribution au soutien d'activités économiques individuelles et collectives dans les pays du Sud.

Le développement du portefeuille a quant à lui été encore plus marqué. En 2011, il a connu une augmentation de 64%, bien plus que le capital donc : fin 2011, le rapport portefeuille/capital était de 112%. Le levier maximal sur le capital est ainsi atteint. La croissance supplémentaire de nos activités est dès lors entièrement dépendante de la croissance du capital. Alterfin lance un appel à tous les actionnaires pour qu'ils encouragent leurs connaissances, les membres de leurs familles, leurs amis et voisins à devenir, eux aussi, coopérateurs !

L'accent mis sur la croissance de notre propre portefeuille en 2012 est d'autant plus important que responsAbility a décidé, en 2011, de limiter sa collaboration avec Alterfin afin de développer ses propres capacités internes. En 2011, Alterfin n'a déjà plus proposé ni suivi de partenaires microfinance pour responsAbility. En ce qui concerne la collaboration pour le financement de partenaires du commerce équitable, il est convenu qu'Alterfin proposera et suivra des dossiers pour responsAbility jusque fin 2012. En date de clôture, le portefeuille de responsAbility était de 20,6 millions d'euros, soit 29% de moins que l'année précédente, et il diminuera encore en 2012. Cela signifie concrètement que les revenus issus de cette collaboration avec



responsAbility (commissions) diminueront en 2012 pour cesser complètement en 2013.

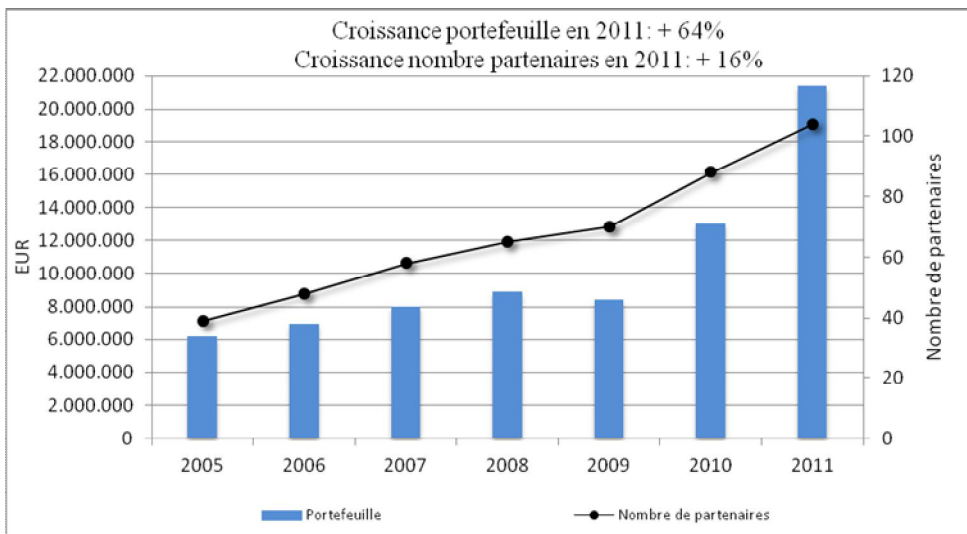
Outre l'accent mis sur le développement de notre propre portefeuille en 2012, Alterfin continuera également à se concentrer sur les fonds dont elle est co-fondateur. Ainsi, le Fonds pour l'Afrique FEFISOL a été lancé en juillet 2011 et Alterfin fera appel à ce fonds pour poursuivre le développement des activités en Afrique. Davantage d'attention sera en outre accordée au fonds FOPEPRO qui, lui, se concentre sur l'Amérique Latine.

Du point de vue financier, Alterfin a réalisé un résultat remarquable en 2011. Le résultat a été positivement affecté par les profits réalisés par la vente des actions détenues par Alterfin dans Confianza, une institution de microfinance au Pérou (plus-value réalisée = 320.519,30 EUR). Alterfin a acheté ces actions pour la première fois en 1999 pour soutenir la croissance de Confianza. Aujourd'hui, Confianza est devenu un acteur important sur le marché de la microfinance au Pérou et, étant donné que le soutien d'Alterfin n'est plus significatif, Alterfin a décidé de vendre ses actions. Ce résultat exceptionnel permet d'augmenter nos réserves.

Enfin, et surtout, Alterfin remercie tous ses coopérateurs pour leur engagement qui, année après année, représente la base de la croissance de la coopérative. En 2012 aussi, Alterfin compte sur ses coopérateurs pour la poursuite du déploiement réussi de ses activités et la réalisation de ses objectifs.

## Croissance remarquable du portefeuille de crédits d'Alterfin...

En date de clôture, le portefeuille d'Alterfin était de 21,4 millions d'EUR (+64%) distribués sur 94 partenaires: 71 en Amérique Latine, 16 en Afrique, 4 en Asie, 2 International (SIDI et MFX) et 1 au Moyen-Orient. Alterfin est ainsi active dans 23 pays au total, dont 4 nouveaux de 2011: le Paraguay, l'Argentine, la République démocratique du Congo et la République Dominicaine.



Fin 2011, 51% de notre portefeuille est investi dans des institutions de microfinance (IMF). Le reste (49%) est investi dans des coopératives agricoles qui mettent leur production en vente sur le marché du commerce équitable. Le café en reste le produit principal.

La majeure partie des financements accordés par Alterfin est libellée en dollars US (84%). L'EUR n'est utilisé que pour 9%. Depuis juillet 2010, Alterfin est actionnaire de MFX Microfinance Currency Risk Solutions et a dès lors accès à des possibilités de couverture du risque de change pour des financements en devises locales. Les investissements en monnaies locales représentent presque 7% du portefeuille.

A cette époque de l'année, nous rassemblons toutes les données nécessaires à la réalisation du rapport social 2011, dans lequel vous pourrez trouver un aperçu détaillé des performances sociales de notre portefeuille de crédits. Il sera disponible à partir du 1<sup>er</sup> mai sur notre site [www.alterfin.be](http://www.alterfin.be).

## ...et des fonds créés par Alterfin :

En 2008, en collaboration avec SIDI en France et ETIMOS en Italie, Alterfin lançait la création d'un fonds pour l'Afrique: **FEFISOL**. Le fonds a été inauguré le 21 juillet 2011 et les premiers dossiers étaient déjà traités. Le développement des activités d'Alterfin en Afrique passera surtout, mais pas exclusivement, par ce fonds. FEFISOL a, en effet, plus de possibilités de financer en monnaie locale et de fournir des fonds pour une assistance technique. Les investissements en actions seront également d'abord présentés à FEFISOL. Les fonds de FEFISOL seront enfin utilisés pour augmenter le financement d'Alterfin dans les cas où Alterfin ne peut pas prendre de risques supplémentaires.

Tant Alterfin qu'Etimos et SIDI peuvent proposer des partenaires et des dossiers à FEFISOL. La gestion générale du fonds est prise en charge par SIDI. Les décisions relatives au financement sont prises par un comité d'investissement indépendant composé de cinq membres: trois membres des fondateurs Alterfin, Etimos et SIDI, et deux membres indépendants. Fin 2011, le portefeuille de FEFISOL était de 2,05 millions d'EUR. La valeur des dossiers en attente était de 9,6 millions d'EUR.

**FOPEPRO** est un second fonds créé par Alterfin, en 2009, pour financer de petits paysans des pays andins et d'Amérique Centrale. FOPEPRO se concentre spécifiquement sur de financement rural et offre des instruments financiers à moyen terme. En ce sens, les moyens de FOPEPRO sont complémentaires au financement d'Alterfin. Les décisions relatives au financement sont prises par un comité d'investissement indépendant, composé de quatre membres: deux membres des fondateurs Alterfin et SIDI, et deux indépendants. Fin 2011, le portefeuille de FOPEPRO était de 4,97 millions de dollars.

## Aperçu des comptes annuels résumés de 2011

Bilan avant répartition du résultat en date du 31/12/2011, en euros

ACTIF		PASSIF	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1.326.169,01</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>20.927.094,03</b>
Immobilisations incorporelles	384,37	Capital souscrit	18.952.812,50
Immobilisations corporelles	31.068,11	Réserve légale	134.769,79
Immobilisations financières: participations IMF	1.168.865,53	Autres réserves	737.113,16
Autres immobilisations financières	125.851,00	Bénéfice reporté	57.543,24
		Bénéfice de l'exercice	1.044.855,34
<b>Actif circulant</b>	<b>38.615.626,16</b>	<b>Provisions</b>	<b>60.603,42</b>
Portefeuille de crédits	19.614.831,02	<b>Dettes</b>	<b>18.929.992,51</b>
Placements et moyens disponibles	18.135.995,20	Dettes à plus d'un an	2.984.451,91
Autres créances	864.799,94	Dettes à moins d'un an	15.525.708,76
		Autres dettes	419.831,84
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>416.335,36</b>	<b>Comptes de régularisation</b>	<b>440.440,57</b>
Pro rata intérêts et dividendes: à recevoir	416.335,36	Pro rata intérêts crédits: à payer	440.440,57
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>40.358.130,53</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>40.358.130,53</b>

### COMPTE DE RESULTATS ANALYTIQUE 2011, en euros

Portefeuille de crédits et participations: revenus	1.182.463
Gestion de portefeuille pour le compte de tiers	383.150
Consultance	12.580
Commission Triodos	47.197
Revenus des dépôts	587.154
<b>Revenus totaux</b>	<b>2.212.544</b>
Charges financières	-353.838
<b>Marge financière</b>	<b>1.858.706</b>
Personnel	-533.863
Bureaux	-245.880
Services	-23.968
Suivi des crédits	-72.607
<b>Coûts opérationnels</b>	<b>-876.318</b>
<b>Marge opérationnelle brute</b>	<b>982.387</b>
Provisions pour risques	-123.334
Assurance Du croire	-38.577
Commission au Fonds de Garantie	-12.128
<b>Marge opérationnelle nette</b>	<b>808.348</b>
Opérations en devises: résultat net	-32.799
Résultat exceptionnel (plus-value Confianza)	323.755
Impôts	-54.448
<b>Marge nette après impôt</b>	<b>1.044.855</b>

### Proposition d'affectation du résultat

2011	euros
Résultat de l'exercice	1.044.855,34
Résultat reporté	57.543,24
<b>Résultat à affecter</b>	<b>1.102.398,58</b>
Réserve légale	52.242,77
Augmentation des réserves générales	362.886,84
<b>Total disponible</b>	<b>687.268,97</b>
Proposition de dividende à distribuer (3,75%)	609.535,70
<b>Résultat à reporter</b>	<b>77.733,27</b>

Le résultat de l'exercice 2011 s'élève à 1.044.855 euros. En y ajoutant le résultat reporté de 2010 (57.543 euros), le résultat total à affecter s'élève à 1.102.398 euros. La proposition d'affectation est la suivante:

- 5% du résultat 2011 doit être affecté à la réserve légale (52.243 euros).
- La réserve pour risques généraux est augmentée de 362.887 euros pour porter cette réserve à 1,1 million d'euros.
- Un dividende de 3,75% du capital est proposé.
- Le solde du résultat (après distribution du dividende) sera reporté à l'exercice prochain (2012).

*E.R.: Hugo Couderé, Alterfin, chaussée de Haecht 159, 1030 Bruxelles*