ALTERFIN INFO

Déc. 2022 | n° 104
Revue trimestrielle

alterfin

COLOPHON

Comité de rédaction
Steven Copias, Alessandra De Paep,
Jérémy Dussart, Caterina Giordano,
Frédéric Wauters

Relecture
Mireille Vankeerberghen

Mise en page
YellowStudio - yellowstudio.be

Impression
Mirto - mirto.be

Photo de couverture
Productrice de café, Nyamurinda, Rwanda
© Alterfin

Ce document est imprimé sur du papier FSC, un produit à base de fibres de bois issues d'une gestion forestière écologiquement appropriée, socialement bénéfique et économiquement viable.

Vous souhaitez nous aider à réduire notre empreinte écologique ? Modifiez vos préférences de communication et passez au digital :

AVANT-PROPOS

Chères coopératrices et chers coopérateurs,

Qu'est-ce que l'impact, et comment en avoir ?

Partez avec notre collègue Pallavi à la rencontre de nos partenaires au Kenya et au Rwanda. Découvrez ce qui l'a motivée à devenir Impact Manager et à rejoindre **Alterfin**. Écoutez les voix de Nyamurinda, ECLOF, Phyma et Mahembe Coffee. Découvrez l'impact de notre action sur ces organisations et sur les milliers de petits cultivateurs et micro-entrepreneurs avec lesquels elles travaillent. L'impact n'est pas qu'une question de chiffres : il est aussi et avant tout dans le quotidien de ces personnes.

Dérèglement climatique, pandémie, crise économique et géopolitique. Dans un monde en pleine tourmente, prenons un moment pour célébrer ce qui nous est cher : des professionnels passionnés et engagés, à l'écoute des autres ; des êtres humains qui travaillent ensemble pour faire la différence.

L'année qui s'achève est une occasion pour vous d'augmenter votre contribution à notre mission. Pensez à acheter de nouvelles actions **Alterfin** pour vous, pour votre famille, pour les générations qui nous suivent. Invitez vos amis et vos collègues à nous rejoindre. Parlez autour de vous. Aidez-nous à augmenter notre force d'action humaine et financière. Ensemble, créons encore plus d'impact positif dans un monde qui en a bien besoin.

Merci pour votre confiance et votre soutien.

Jean-Marc Debricon
CEO Alterfin

COMMUNICATION
À CARACTÈRE PROMOTIONNEL

Jusqu'au 31 décembre 2022, participez à notre campagne chèques Oxfam

Soutenez nos projets en achetant de nouvelles parts. Vous recevrez un chèque Oxfam de €5 par 10 parts souscrites.

Versez le montant que vous souhaitez investir sur le compte d'Alterfin :

BE85 5230 4527 2706

Mentionnez votre communication structurée personnelle qui figure sur vos extraits Alterfin.

N'oubliez pas que l'achat de minimum 7 parts (€437,50) comme coopérateur particulier vous donne droit à une réduction d'impôt de 5%. La réduction maximale pour 2022 s'élève à €330 pour 106 parts (€6.625).

Consultez le prospectus avant d'investir

Vous êtes sur le point d'acheter un produit qui n'est pas simple et peut être difficile à comprendre. Les parts coopératives d'Alterfin sont des actions. Vous risquez donc de perdre tout ou partie de votre investissement. Nous avons décrit les risques dans notre prospectus 2022, disponible sur **alterfin.be/fr/prospectus**, dont le fait que les actions d'Alterfin sont des parts nominatives à liquidité limitée (vu l'absence de marché sur lequel elles peuvent être négociées). En outre, en cas de sortie du capital ou de transfert de part, vous ne serez remboursé qu'au maximum de la valeur nominale des parts. Le prospectus a été approuvé par la FSMA, l'autorité belge de surveillance des marchés financiers. Cette approbation ne doit toutefois pas être considérée comme un avis favorable sur les actions d'Alterfin.

AU CŒUR DES COMMUNAUTÉS POUR COMPRENDRE NOTRE IMPACT

Vous le savez, nos décisions d'investissement sont guidées par la capacité de nos partenaires à améliorer le quotidien des communautés locales. Mais comment mesurons-nous l'impact de leur action ? Découvrez-le avec Pallavi Hariharan, notre Environmental & Social Impact Manager.

Spécialiste de l'analyse de l'impact des investissements, Pallavi Hariharan a centré ses études sur les politiques publiques et les problématiques de développement. Après plusieurs années dans une institution de microfinance au Myanmar, elle a rejoint Alterfin en juillet de l'an dernier. Son rôle ? S'assurer que chaque investissement réalisé avec votre soutien ait le plus d'impact possible sur les communautés locales et sur l'environnement.

Concrètement, en quoi consiste votre travail ?

Mon rôle est d'analyser chaque investissement d'Alterfin afin de comprendre comment il améliore les conditions de vie des communautés locales et contribue à la protection de l'environnement. Une première étape a lieu avant la décision d'investissement : sur base des informations fournies par notre partenaire (ou futur partenaire), nous évaluons ses performances sociales et environnementales. Nous utilisons à cet effet un outil que nous avons développé pour Alterfin au cours des deux dernières années.

Mais comment savez-vous qu'un investissement a réellement eu un impact ?

C'est là qu'intervient la deuxième étape : dans les années qui suivent l'investissement, nous récoltons des données auprès du partenaire. Notre but est alors de mesurer les conséquences concrètes sur l'environnement et sur les populations locales de l'action menée par notre partenaire grâce au financement que nous lui avons octroyé. Par exemple, une augmentation du nombre de cultivateurs avec lesquels notre partenaire travaille, une augmentation du prix d'achat, un paiement plus

rapide, etc. Ce sont ces changements qui permettent aux bénéficiaires de mieux rencontrer les besoins de leur famille.

Mais nous ne nous arrêtons pas là, et c'est ça que j'apprécie chez Alterfin. Nous complétons cette évaluation quantitative par une évaluation qualitative : chaque année, nous sélectionnons plusieurs partenaires et nous menons des entretiens avec les bénéficiaires pour mieux comprendre comment ils vivent, quelles sont les difficultés qu'ils rencontrent et en quoi travailler avec nos partenaires impacte leur vie.

Qui avez-vous rencontré cette année ?

Cette année, j'ai accompagné Michael, notre chargé d'investissements, au Rwanda et au Kenya pour rencontrer une série de partenaires. Nous avons commencé par Nyamurinda, une entreprise agricole qui achète le café de plus de 1.400 petits cultivateurs, le transforme et le commercialise. Notre équipe d'enquêteurs a rencontré 60 cultivatrices et cultivateurs pendant deux jours, d'abord pour des entretiens individuels, puis pour des discussions de groupe.

Comment se passent ces discussions ?

Nous utilisons une méthodologie qui s'appelle FarmVoices. Elle a été développée par « Voices that Count », une organisation belge spécialisée dans les études d'impact. L'intérêt est que les entretiens ne partent pas, comme c'est souvent le cas, d'une liste de questions standard, qui risquent d'orienter les réponses des personnes interrogées. La discussion commence par des questions très ouvertes : nous leur demandons par exemple de nous raconter les moments où ils se sont sentis découragés ou encouragés, et de nous expliquer pourquoi. Cela nous permet d'identifier ce qui est réellement important à leurs yeux, et ensuite de creuser ces aspects-là. Avec Nyamurinda, par exemple, nous avons pu identifier qu'un des aspects les plus marquants de la relation était le soutien financier : beaucoup de cultivatrices et de cultivateurs ont vécu une crise au sein de leur famille qui a entraîné des dépenses inattendues. Nyamurinda leur a octroyé un crédit qui leur a permis de faire face à ces difficultés.

Parlez-vous aussi avec les partenaires ?

Naturellement ! Nous avons rencontré une série de responsables au sein de nos entreprises partenaires au Rwanda et au Kenya pour mieux comprendre le rôle qu'Alterfin a joué dans leur développement et quelles étaient leurs difficultés dans la recherche d'un financement. Pour Nyamurinda, par exemple, le problème réside dans les garanties exigées par les banques locales pour accorder un prêt. Celles-ci s'élèvent à trois fois le montant octroyé ! Pour des entreprises plus grandes, ce n'est pas un problème, mais Nyamurinda n'avait tout simplement

pas assez de terres ou de bâtiments pour constituer de telles garanties. Et c'est là que le positionnement d'Alterfin prend tout son sens.

Qu'entendez-vous par « le positionnement d'Alterfin » ?

Nous sommes littéralement le « chaînon manquant » dans l'écosystème de financement des pays où nous travaillons. Les entreprises agricoles de plus grande taille, qui ont des besoins financiers supérieurs à 1 million d'euros, trouvent des financements auprès du système bancaire « classique ». Les micro-entreprises, elles, peuvent faire appel à la microfinance pour des prêts de quelques centaines à quelques milliers d'euros. Mais pour une petite entreprise comme Nyamurinda, qui avait besoin d'environ 150 000 euros, il n'y avait pas d'acteur capable de répondre à ce besoin à des conditions acceptables. C'est dans ce sens que nous sommes uniques.

Et c'est ce qui vous plaît chez Alterfin ?

Oui, exactement. Ce n'est pas juste un discours : beaucoup de partenaires agricoles nous disent que nous sommes le seul investisseur qui accepte de travailler avec eux. Avec plus de 25 ans d'expérience, nous avons appris à évaluer les risques et le potentiel de ces petites entreprises agricoles, et nous pouvons les financer à des conditions adaptées à leurs besoins. Pourquoi c'est aussi important ? Ces organisations travaillent avec les petits cultivateurs, qui produisent un tiers de la nourriture consommée dans le monde, et représentent trois quarts des populations pauvres de la planète. En les finançant, nous avons un vrai impact sur les conditions de vie des personnes les plus vulnérables.

Cultivateurs et cultivatrices de café, Nyamurinda, Rwanda

© 2022, Alterfin

À LA RENCONTRE DE NOS PARTENAIRES ET DE LEURS BÉNÉFICIAIRES FINAUX

Eclof

+ 64.000
clients

Phyma Fresh Produce

+ 1.200
producteurs

RWANDA

KENYA

Mahembe Coffee

+ 700
producteurs de café

Nyamurinda Coffee Growers

+ 1.400
producteurs de café

Découvrez les témoignages des producteurs de Nyamurinda en vidéo :

Institution de microfinance

Entreprise Agricole

Suivez Pallavi au Rwanda et au Kenya et découvrez quelques témoignages qu'elle a recueillis avec son équipe.

Eclof
Partenaire depuis 2014

« Alterfin est arrivé à un moment où nous éprouvions des difficultés à obtenir de nouveaux financements. Nous avons obtenu un prêt avec de bonnes conditions de remboursement, qui nous a permis de grandir et de travailler avec plus de bénéficiaires. »

Josphat Pius, responsable financier

Source : interviews partenaires

Nyamurinda Coffee Growers
Partenaire depuis 2021

« Le moment où je me suis sentie encouragée de travailler avec Nyamurinda ? C'est quand j'ai pu acheter des fournitures scolaires et en même temps payer une assurance soins de santé. J'ai pu faire les deux dépenses le même jour grâce à l'argent reçu pour la vente de mes grains de café à Nyamurinda. Je me suis vraiment sentie fière ce jour-là. Nyamurinda est une entreprise très bien organisée. Depuis que je collabore avec eux, j'ai été soutenue dans tous les domaines, y compris le bien-être de ma famille. »

Une productrice de café de Nyamurinda

Source : étude d'impact

Phyma Fresh Produce
Partenaire depuis 2016

« Alterfin a été un soutien tout au long de notre parcours. Grâce à cette relation de long terme, nous avons pu mettre plus de fermiers en contact avec des marchés stables pour leurs produits, et nous développer autour d'autres chaînes de valeur. Aujourd'hui, nous sommes à la fin du processus pour obtenir la certification Global GAP-GRASP. »

Phyllis Maina, managing Director

Source: interviews partenaires

Mahembe Coffee
Partenaire depuis 2021

« Alterfin est notre seul prêteur international. Ce partenariat a généré plus de confiance chez nos acheteurs internationaux, et nous avons pu conclure de nouveaux contrats d'exportation l'an dernier. Aujourd'hui, nous travaillons avec plus de cultivateurs et nous avons une demande régulière de nos acheteurs. Nous nous réjouissons de poursuivre notre collaboration avec Alterfin. »

Willy Musabyimana, responsable des opérations

Source: interviews partenaires

PERFORMANCE DU PORTEFEUILLE

3e TRIMESTRE 2022

Le portefeuille total d'investissements géré par **Alterfin**, a enregistré une croissance de 14,1% au cours du troisième trimestre 2022, pour s'établir à 102,96 millions d'euros.

- Le portefeuille propre d'**Alterfin** a augmenté de 11,9% durant le trimestre et s'établit à 91,85 millions d'euros
- Le montant des fonds sous gestion, c'est-à-dire investi par des tiers et géré par **Alterfin**, est de 11,11 millions d'euros.

Une hausse sous l'influence du dollar

Sur les 12 derniers mois, le portefeuille global d'**Alterfin** a augmenté de près de 42%. Ce résultat très positif doit cependant être relativisé. Il résulte en effet de la forte dépréciation de l'euro face au dollar américain, la monnaie utilisée pour plus de 80% de nos transactions. Exprimée en euros, la valeur de notre portefeuille a progressé de 18,7% et atteint 100,2 millions à fin septembre 2022.

Facteurs saisonniers

La hausse trimestrielle du portefeuille s'explique principalement par des facteurs saisonniers. En effet, le troisième trimestre de l'année coïncide avec le début de la récolte de cacao en Côte d'Ivoire. Ainsi, ce sont 8,4 millions d'euros qui ont été déboursés vers le secteur entre juillet et septembre. De même, la saison de récolte du café démarre durant le troisième trimestre chez plusieurs de nos partenaires latino-américains générant des déboursements additionnels de 5 millions d'euros.

Augmentation des fonds sous gestion

La croissance du portefeuille total d'investissements géré par **Alterfin** s'explique également par une augmentation des fonds investis pour le compte de tiers. En effet, 32% des déboursements réalisés vers les secteurs cacaoyer et caféier au cours du trimestre ont été effectués via ces fonds sous gestion. Ce recours croissant à des moyens externes nous permet de mieux satisfaire la demande de nos partenaires tout en limitant notre niveau de risque.

Performance solide pour la microfinance

Le secteur de la **microfinance** continue pour sa part d'afficher une performance solide malgré les crises mondiales successives (sanitaire, politique, économique), mais avec de fortes disparités en fonction des

régions. **Alterfin** a déboursé 23,5 million d'euros vers ce secteur depuis le début de l'année, soit 106% des déboursements totaux effectués en 2021. Temporairement suspendus à cause du conflit russo-ukrainien, nos investissements en **microfinance** ont repris en Asie centrale, car l'impact de la guerre sur l'activité de nos partenaires demeure relativement faible.

Qualité du portefeuille

Globalement, la qualité du portefeuille reste stable et les prêts restructurés durant la pandémie sont remboursés selon les calendriers convenus. Le volume total de prêts en retard de plus de 30 jours a connu une légère hausse de 10,02% à 10.6%. Néanmoins, 11% des paiements liés à ces prêts en souffrance ont déjà été reçus.

Tableau de bord du portefeuille	3e trim. 2022	Objectif 2022
Portefeuille total géré par Alterfin (en millions d'euro)	102,96	Min 87-92
Déboursements totaux cumulés sur l'année (en million d'euro)	69,76	Min 45-55
Nombre de partenaires (portefeuille total)	142	132
Distribution sectorielle (portefeuille total)		
Portefeuille en microfinance	62%	Max 70%
Portefeuille en agriculture durable	36%	Min 30%
Portefeuille en fonds d'investissement sociaux	2%	Max 3%
Déboursements cumulés sur l'année en microfinance	35%	25%
Déboursements cumulés sur l'année en agriculture durable	64%	70%
Déboursements cumulés sur l'année en fonds	1%	5%
Distribution régionale (portefeuille total)		
Portefeuille en Amérique Latine	44%	Max 30-50%
Portefeuille en Afrique	32%	Min 30-45%
Portefeuille en Asie	23%	Min 20-35%
Qualité du portefeuille (portefeuille Alterfin)		
Portefeuille à risque* net de réductions de valeur	6,8%	Max 5-7%
Portefeuille à risque* net de réductions de valeur et prêts restructurés	10%	Max 20-25%

*retard de paiement de plus de 30 jours (PAR30)

PERFORMANCE FINANCIÈRE

3e TRIMESTRE 2022

Grâce à la croissance de notre portefeuille global d'investissements, les revenus du portefeuille d'**Alterfin** (intérêts et commissions payés par nos partenaires) ont été supérieurs à ceux perçus à la même période l'année précédente. De même, les revenus cumulés de nos placements en euros (utilisés comme garanties pour obtenir des financements en dollars) ont été plus élevés que ceux du troisième trimestre 2021. Cette différence s'explique notamment par l'augmentation des capitaux placés entre fin septembre 2021 et fin septembre 2022, ainsi que par la remontée des taux d'intérêts qui s'opère sur les marchés depuis quelques mois.

Cultivateurs et cultivatrices de café, Nyamurinda, Rwanda

© 2022, Alterfin

Toutefois, ce contexte de remontée des taux d'intérêt a également fait augmenter nos charges financières. Celles-ci sont en effet principalement liées aux dettes en dollars contractées pour construire notre portefeuille d'investissements. Les coûts opérationnels sont eux aussi légèrement supérieurs aux coûts supportés au cours du troisième trimestre 2021. C'est notamment le résultat du renforcement de l'équipe en cours depuis mi-2021. Ces coûts restent toutefois en ligne avec les montants prévus au budget.

Des réductions de valeur additionnelles ont été actées sur le portefeuille de crédits. Elles reflètent le risque de non-remboursement de certains partenaires. Le montant de ces réductions de valeur reste toutefois légèrement inférieur à celui de la même période en 2021.

La croissance du portefeuille combinée au contrôle continu des coûts financiers et opérationnels permettent à **Alterfin** de conclure le mois de septembre 2022 avec un résultat net positif provisoire de 1.344.946 euros C'est une hausse de 75% par rapport à la même période l'année dernière. **Ce résultat est déjà supérieur au résultat net annuel attendu pour l'année 2022.**

Compte de résultats exprimé en euros	30/09/2021	30/09/22	Budget 2022
Revenus du portefeuille Alterfin	3.822.698	4.916.308	6.125.273
Revenus de la gestion pour tiers	102.889	90.737	267.384
Revenus des placements en euro	804.752	946.917	981.754
Revenus financiers et opérationnels	**4.730.339**	**5.953.962**	**7.374.411**
Charges financières	-1.299.595	-1.707.710	-2.058.137
Coûts opérationnels	-1.745.296	-2.049.065	-3.105.036
Marge opérationnelle et financière	**1.685.448**	**2.197.187**	**2.211.239**
Réductions de valeur sur crédits en défaut	-827.180	-799.922	-1.000.000
Reprises de réduction de valeur sur crédits en défaut	54.366	15.161	200.000
Prime et commission assurance et garanties	-135.747	-116.055	-263.384
Opérations en devises: résultat net	141.132	224.309	0
Résultat exceptionnel	-5.639	3	0
Impôts	-143.975	-175.737	-229.571
Résultat de la période intermédiaire	**768.405**	**1.344.946**	**918.283**

Jim Anderson nous a quittés

Nous avons la profonde tristesse de vous annoncer le décès de Jim Anderson dans un accident pendant ses vacances au Kyrgyzstan.

Au cours des quatre dernières années, Jim a fait partie du comité d'investissements d'Alterfin. Dès les premiers instants, il nous a impressionnés par son professionnalisme, ses analyses pointues et ses suggestions constructives. Jim alliait un solide bagage technique et un sens aigu du détail à une capacité unique de garder à l'esprit notre vision à long terme. Autant de qualités qui le rendaient précieux dans le processus de prise de décision d'Alterfin.

Après une carrière dans la finance internationale à Wall Street et au Japon, Jim a passé trois décennies dans le monde de la microfinance et de l'aide au développement.

Ces dernières années, il avait élu domicile à Ulanbaatar, en Mongolie. Avec le décalage horaire, sa participation – bénévole - aux réunions de nos comités d'investissements impliquait pour lui de travailler parfois jusqu'à une heure du matin. Il ne s'en est jamais plaint. Au contraire, il était ravi de contribuer à notre action.

Son professionnalisme et ses qualités humaines nous manqueront. Nous présentons à sa famille et à ses proches nos plus sincères condoléances.

EN BREF

Découvrez notre nouveau site web

Nous venons de lancer une nouvelle version de notre site web. Découvrez-en toujours plus sur Alterfin.
fr.alterfin.be

Faites un don au Fonds de Garantie Alterfin

Envie de nous aider à augmenter notre impact ? Faites un don au Fonds de Garantie Alterfin, qui permet de développer pleinement le potentiel de nos partenaires et de les aider à maximiser leur impact social et environnemental.
Rendez-vous sur le site de la Fondation Roi Baudoin : **donate.kbs-frb.be/actions/FFO-Alterfin**

Cultivatrices de café, Nyamurinda, Rwanda

© 2022, Alterfin

Alterfin SC
BE 0453.804.602
RPM Bruxelles

Siège social :
Rue de la Charité 18-26
1210 Bruxelles - Belgique

Courrier - Livraisons - Visites :
Avenue des Arts 7-8
1210 Bruxelles - Belgique
✆ +32 (0)2 538 58 62
info@alterfin.be
www.alterfin.be

E.R. Alterfin SC – Jean-Marc Debricon – Rue de la Charité 18-26, B-1210 Bruxelles – N.E. 0453 804 602 – Décembre 2022

FAIRTRADE @WORK

Conseil National de la Coopération

finance solidaire financiering

Certified B Corporation