

# **INFORMATIENOTA OVER DE AANBIEDING VAN NIEUWE AANDELEN DOOR ALTERFIN CV TEN BELOPE VAN MAXIMUM 5.000.000 EUR**

Dit document is opgesteld door ALTERFIN CV, coöperatieve vennootschap naar Belgisch recht

**DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD OF GOEDGEKEURD DOOR  
DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN**

Datum: 17 juli 2020

***WAARSCHUWING: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO ZIJN BELEGGING VOLLEDIG OF GEDEELTELIJK  
TE VERLIEZEN EN/OF HET VERWACHTE RENDEMENT NIET TE BEHALEN. DE  
BELEGGINGSINSTRUMENTEN ZIJN NIET GENOTEERD: DE BELEGGER LOOPT HET RISICO GROTE  
PROBLEMEN TE ONDERVINDEN OM ZIJN POSITIE AAN EEN DERDE TE VERKOPEN INDIEN HIJ DAT  
ZOU WENSEN.***

# Deel I - Belangrijkste risico's die inherent zijn aan de Uitgevende Instelling en de aangeboden beleggingsinstrumenten, en die specifiek zijn voor de betrokken Aanbieding

Aan elke belegging in effecten zijn per definitie risico's verbonden. Mogelijke risicofactoren die betrekking hebben op de uitgifte van Alterfin cv-aandelen worden hieronder beschreven.

## A. Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Uitgevende Instelling

De missie van Alterfin cv en de aard van de activiteiten die daaruit voortvloeien, brengen een aantal risico's met zich mee. Het beleid en beheer van Alterfin is erop gericht deze risico's zo goed mogelijk te beheersen, zonder dat ze daarbij natuurlijk volledig uitgeschakeld kunnen worden. De risico's en onzekerheden die momenteel gekend zijn door Alterfin zijn hieronder beschreven. De volgorde waarin ze worden besproken is niet noodzakelijk een weergave van hun belangrijkheid.

### Debiteurenrisico

Alterfin verstrekt financiering aan microfinancieringsinstellingen (MFI's), die op hun beurt microkredieten en andere diensten aanbieden aan micro-ondernemers en lokale boeren. Alterfin financiert ook rechtstreeks organisaties die actief zijn in duurzame familiale landbouw. Het valt dus niet uit te sluiten dat de partners in het Zuiden waarin Alterfin investeert, op een gegeven moment insolvent blijken te zijn, in welk geval de investering van Alterfin verloren zou kunnen gaan.

Het investeringsbeleid van Alterfin vermindert het debiteurenrisico door het definiëren van:

- strikte regels voor het selecteren, analyseren en opvolgen van partners;
- een investeringsbeslissingsprocedure die de goedkeuring van elk voorstel door een investeringscomité vereist, bestaande uit een team van gekwalificeerde deskundigen met uitgebreide kennis van financiën en ontwikkeling;
- investeringslimieten per partner opgesteld volgens diens risiconiveau.

Daarnaast worden er, waar mogelijk, garanties ingebouwd in de kredietovereenkomsten. Deze garanties staan in verhouding tot het gepercipieerde risico. Het is echter duidelijk dat zelfs met deze garanties het kredietrisico niet volledig kan worden uitgeschakeld.

Begin 2020 heeft de opkomst en uitbreiding van COVID-19 het wereldwijde economische klimaat beïnvloed. De impact hiervan wordt op mondiaal niveau gevoeld. In de meeste landen waar Alterfin actief is, zijn maatregelen genomen om de verspreiding van het virus te voorkomen (sociale distantie, sluiting van markten, lockdownmaatregelen, verbod op bijeenkomsten, enz.). Deze hebben een impact op de activiteiten van de partners van Alterfin.

Het is momenteel nog te vroeg om de uiteindelijke impact van deze ongekende crisis op de lokale economieën en op de activiteiten van de zuidelijke partners te voorspellen. Het kan echter niet worden uitgesloten dat de Covid-19-crisis sommige partners waarin Alterfin investeert zal verzwakken, en dat zij insolvent zullen worden, wat een verlies van de investering van Alterfin zou veroorzaken. In dat geval zou de investering in waarde dalen, wat een negatief effect zou kunnen hebben op het nettorendement en dus op het door Alterfin uitgekeerde dividend. Alterfin blijft in ieder geval trouw aan haar sociale en ecologische missie, maar ook aan het behoud van het kapitaal van vennoten van de coöperatie. Alterfin bepaalt ook haar positie in overeenstemming met andere impact-investeerders en partijen in duurzame ontwikkeling, om meer ondersteuning te bieden, die meer synergetisch is omdat deze gebaseerd is op solidariteit.

### Valutarisico

De financieringsbehoeften van de partners van Alterfin worden hoofdzakelijk in dollar uitgedrukt (of in lokale munt maar afgedekt in dollar). Het kapitaal dat door de vennoten samengebracht wordt, is echter in euro uitgedrukt. Om aan de behoeften van de partners tegemoet te komen en om de wisselkoersrisico's tussen de euro en de dollar op de balans te dekken, belegt Alterfin het bijeengebrachte kapitaal en gebruikt het die beleggingen als garantie voor kredieten in dollar bij de banken. De invloed van de koers op de balans van Alterfin wordt op deze wijze beperkt. De koersevolutie van de U.S.-dollar heeft echter nog wel invloed via de resultatenrekening.

Om tegemoet te komen aan de behoeften van partners waarvan de activiteit (microkrediet, microsparen, verzekeren, enz.) in de lokale valuta is, verstrekt Alterfin bovendien leningen in lokale valuta. In dit geval beheert Alterfin cv actief het wisselkoersrisico door gebruik te maken van indekkingstechnieken (zoals cross currency swaps, forwards, ...).

### Landenrisico

Alterfin cv investeert in ontwikkelingslanden, die onderhevig zijn aan aanzienlijke landenrisico's: oorlogsrisico, arbitraire overheidsmaatregelen en tegen het transferrisico (onmogelijkheid om geïnvesteerde fondsen te repatriëren).

Waar mogelijk en gewenst dekt Alterfin (gedeeltelijk) de investeringen in microfinancieringsorganisaties in door verzekering bij een gespecialiseerd bedrijf dat hedge-diensten voor landenrisico's biedt. Bij de financiering van partners actief in duurzame landbouw, die geen microfinancieringsinstellingen zijn, eist Alterfin, als onderpand voor elke financiering, exportcontracten met buitenlandse kopers om zo de risico's te verminderen die inherent zijn aan het land van de partner.

Daarnaast tracht Alterfin het landenrisico verder te beperken door limieten te stellen aan de investeringen in een specifiek land.

### **Renterisico**

Indien een lange termijn krediet aan één van onze partners gefinancierd wordt d.m.v. een schuld op korte termijn dan ontstaat er een onzekerheid, verbonden aan de impact van eventuele wijzigingen van de rentetarieven. Om dit risico tot een minimum te beperken worden kredieten op korte termijn gefinancierd met schulden op korte termijn. Voor de financiering van kredieten of lange termijn wordt voor zover mogelijk, zowel binnen als buiten balans, gebruik gemaakt van schuldfinanciering op lange termijn. Indien er toch korte termijn financiering gebruikt wordt voor een lange termijn krediet dan gebruiken we klassieke hedging instrumenten ("plain vanilla") om het risico in te dekken.

### **Risico van afhankelijkheid ten aanzien van personen op sleutelposities**

Indien personen op sleutelposities Alterfin zouden verlaten, zonder dat de Uitgevende Instelling onmiddellijk in hun vervanging kan voorzien, kan dit op korte en langere termijn een negatieve invloed hebben op de verdere ontwikkeling van Alterfin en haar resultaten.

### **Regelgevingsrisico's**

Aanpassingen in de wetgeving of reglementering, zowel in België als in de landen waar Alterfin actief is, kunnen een impact hebben op de activiteiten van Alterfin.

## **B. Voornaamste risico's die specifiek zijn voor de Aanbieding en de aandelen**

### **Risico's verbonden aan het beleggen in aandelen**

Aan een belegging in aandelen van Alterfin zijn, zoals bij elke belegging in aandelen, economische risico's verbonden: beleggers moeten bij het afwegen van een investeringsbeslissing weten dat ze hun gehele of een deel van hun investering in Aandelen kunnen verliezen.

Volgens het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen zoals het van kracht is, blijven de beleggers die uittreden gedurende een periode van vijf jaar vanaf de datum van hun uittreding, binnen de perken van hun verbintenissen, verantwoordelijk voor al hun verbintenissen genomen vóór het einde van het jaar van hun uittreding. Dit principe blijft echter slechts van toepassing tot 1 januari 2024 (einde van de overgangperiode van de toepassing van het nieuwe Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen). In Artikel 18 van de statuten van Alterfin wordt bepaald dat de uitgesloten aandeelhouders/vennoten geen enkel uittredingsaandeel kunnen krijgen. Dit artikel is echter nooit van toepassing geweest en het zal uit de statuten van Alterfin worden geschrapt. Het is dan ook niet van toepassing op deze aanbieding.

### **Risico's verbonden aan de beperkte liquiditeit van de aandelen**

Er bestaat geen secundaire markt waarop de aandelen kunnen verhandeld worden. Hoewel het mogelijk is voor een aandeelhouder om uit te treden, conform de daartoe in de statuten van Alterfin voorziene procedure, bestaat daardoor een relatief beperkte liquiditeit.

### **Risico's verbonden aan waardeschommelingen en toekomstige dividendwijzigingen**

Rendementen behaald in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst en geen enkele garantie wordt gegeven wat betreft de toekomstige rendementen. Het aandeel van de belegger die uittreedt wordt berekend op basis van het betaalde bedrag minus de uitgestelde verliezen of plus de uitgestelde winst zoals aangegeven in de jaarrekeningen van het financiële boekjaar waarin de uittreding plaatsvindt. In geen geval mag het aandeel van de uittredende belegger hoger zijn dan het bedrag dat de belegger betaald heeft en dat vermeld is op zijn aandelenattest. De investeerder stelt zich bloot aan het risico de totaliteit of een deel van zijn investering te verliezen maar zal slechts terugbetaald worden op het maximum van de nominale waarde van zijn Aandelen (geen perspectief op meerwaarde).

## Deel II – Informatie over de Uitgevende Instelling

### A. Identiteit van de uitgevende instelling

#### Algemene informatie

**Officiële en handelsnaam:** Alterfin cv

**Rechtsvorm:** Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (CV) naar Belgisch recht.

**Ondernemingsnummer:** 0453 804 602.

**Maatschappelijke zetel:** Liefdadigheidsstraat 22, B-1210 Brussel, België.

**Oprichtingsdatum:** 16 november 1994

**Website:** www.alterfin.be

#### Beschrijving van de activiteiten van Alterfin cv

De coöperatieve vennootschap Alterfin werd in 1994 opgericht als een samenwerkingsverband tussen Noord-Zuid organisaties (waaronder 11.11.11, Oxfam Solidariteit & Wereldwinkels, Vredeseilanden/Rikolto, FOS, ...) en banken (Triodos Bank en HBK Spaarbank). Later zullen andere sociale organisaties (waaronder SOS Faim, FairFin, Financité), een aantal bedrijven en bijna 6.000 particulieren de coöperatie vervoegen.

Alterfin is een sociale financierder die de levensomstandigheden wil verbeteren van sociaal en economisch achtergestelde individuen en hun gemeenschappen en dit voornamelijk op het platteland in landen met een laag of midden inkomen wereldwijd.

Om dit te bereiken verschaft Alterfin financiële en niet-financiële diensten aan haar partners, voornamelijk door:

1. fondsen te mobiliseren, in hoofdzaak bij individuele beleggers en bij maatschappelijk verantwoordelijke instellingen;
2. het structureren en bevorderen van ethische en duurzame investeringen, en
3. het ontwikkelen van netwerken van gelijkgestemde organisaties.

Hiermee draagt Alterfin bij aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen.

Alterfin investeert nu in twee soorten organisaties:

- Microfinancieringsinstellingen (MFI's): dankzij de financiering van Alterfin kunnen de MFI's vele kleine (micro)kredieten toekennen aan hun leden of klanten;
- Producentenverenigingen en KMO's (kleine of middelgrote ondernemingen) die betrokken zijn bij duurzame landbouw. In dit geval wordt de lening van Alterfin gebruikt om de oogst van de producenten en de afzet van hun producten te financieren. Het kunnen ook leningen zijn voor de aankoop of verbetering van vaste activa (magazijnen, machines, enz.) te financieren.

#### Personen die meer dan 5% van het kapitaal van de Uitgevende Instelling

- Niemand bezit meer dan 5% van het kapitaal van Alterfin cv
- Er is geen transactie afgesloten met een persoon die meer dan 5% van het kapitaal van Alterfin bezit of een persoon eraan verbonden.
- Geen veroordeling als bedoeld in artikel 20 van de wet van 25 april 2014 (betreffende de status en controle van kredietinstellingen en beursvennootschappen) en betreffende personen die meer dan 5% van het kapitaal of een verbonden persoon bezitten, is te vermelden.

#### Identiteit van de leden van de Raad van Bestuur en van de Algemeen Directeur

De bestuurders worden op de Algemene Vergadering door de vennoten verkozen. De lijst van de leden van de Raad van Bestuur op datum van publicatie van deze Nota is als volgt:

| Naam            | Voornaam  | Vertegenwoordigt                                 | Duur van de mandaten       |
|-----------------|-----------|--|----------------------------|
| Biot            | Laurent   | SOS Faim Belgique asbl                           | 30/03/2019 -<br>30/03/2024 |
| Breusers        | Marc      | Onafhankelijke bestuurder                        | 25/03/2017 -<br>25/03/2022 |
| Claes           | Chris     | Rikolto vzw                                      | 24/03/2018 -<br>24/03/2023 |
| de Harven       | François  | Onafhankelijke bestuurder                        | 30/03/2019 -<br>30/03/2024 |
| Houssa          | Catherine | Onafhankelijke bestuurder                        | 24/03/2018 -<br>24/03/2023 |
| Matton          | Jean      | Particuliere vennoten                            | 25/03/2017 -<br>25/03/2022 |
| Van der Veecken | Ingrid    | Onafhankelijke bestuurder                        | 30/03/2019 -<br>30/03/2024 |
| Vandersypen     | Klaartje  | Particuliere vennoten -<br>Voorzitter van de RvB | 30/03/2019 -<br>30/03/2024 |

De Raad van Bestuur benoemt Jean-Marc Debricon als Algemeen Directeur in januari 2015.

### Bezoldigingen van de leden van de Raad van Bestuur en van de Algemeen Directeur

De bestuurders ontvangen geen enkele vergoeding. De Algemeen Directeur ontvangt over het jaar 2019 een brutosalaris van 87.625,48 euro.

### Belangenconflicten

Geen belangenconflict tussen Alterfin cv en de leden van de Raad van Bestuur, de Algemeen Directeur of een persoon die meer dan 5% van het kapitaal bezit, is te vermelden. Identiteit van de commissaris

### Identiteit van de commissaris

De Algemene Vergadering van 24 maart 2018 benoemt Mazars Bedrijfsrevisoren cv, vertegenwoordigd door Peter Lenoir, als commissaris voor de jaren 2019, 2020 en 2021.

### Samenvatting van het jaarverslag 2019

Het volledige jaarverslag 2019 is beschikbaar op [www.alterfin.be](http://www.alterfin.be).

#### Highlights 2019

|   |  |
|---|--|
| 6.077 vennoten                              |  |
| 65 miljoen euro kapitaal                    | 98 miljoen euro uitstaande kredieten         |
| 180 partners                                | 65 miljoen euro uitbetaald                   |
| 38 landen                                   | 3.700.929 gezinnen bereikt via onze partners |
| 84 organisaties actief in duurzame landbouw | 30% zijn landbouwers                         |
| 96 microfinancieringsinstellingen           | 60% zijn vrouwen                             |

#### Prestatie van de portefeuille in 2019

Eind 2019 bedroeg de investeringsportefeuille (inclusief fondsen voor derden door Alterfin beheerd) 97,7 miljoen euro tegenover 89,8 miljoen euro eind 2018. In totaal werden wereldwijd 180 organisaties in 38 landen financieel ondersteund.

De investeringsportefeuille kende dit jaar een groei van 9%. Dat is lager dan het groeicijfer van 2018 (+29%) maar daartegenover staat dat er heel wat gerealiseerd werd in het kader van de uitgetekende strategie.

Het jaar 2019 wordt inderdaad gekenmerkt door heel wat concrete realisaties. Zo werd reeds vanaf januari 2019 onze lokale aanwezigheid in Peru en Kenia versterkt met de komst van drie nieuwe investment managers. De wereldkaart van onze activiteiten werd aangevuld met partnerschappen inzake microfinanciering in Rwanda en Mongolië. Er werden ook partnerschappen in de Rwandese koffiesector opgestart, maar die kregen pas begin 2020 gestalte. Deze uitbreiding op het

Aziatische en Afrikaanse continent sluit helemaal aan bij de strategie van regionale herpositionering, die nu dus haar vruchten afwerpt.

Op sectorvlak heeft Alterfin de diversificatie van haar ondersteuning van de duurzame landbouw versterkt door de financiering van een nieuw type speler, met name instellingen die in Europa gevestigd zijn maar die nauw samenwerken met vele organisaties van kleine landbouwers of ambachtslieden in ontwikkelingslanden. Om enkele namen te noemen : Ethiquable (Frankrijk), Altromercato (Italië) en The Organic Village (Nederland). Zij vermarkten een zeer brede waaier aan producten afkomstig uit de eerlijke handel of uit netwerken met verantwoorde en biologische productie.

Parallel hiermee kenmerkte 2019 zich echter door een combinatie van factoren die de groei van onze activiteiten heeft afgeremd. Verschillende Latijns-Amerikaanse landen werden geconfronteerd met grote uitdagingen, waarbij zowel het politieke kader als de nationale economie een knauw kregen. In Bolivia, Nicaragua, Argentinië en Chili kenden alle lokale activiteiten woelige tijden. Daardoor konden bepaalde hernieuwingen van leningen en nieuwe engagementen niet worden uitgevoerd. Dit heeft ontegenzeggelijk een rem gezet op de gebruikelijke vitaliteit kenmerkend voor onze inzet in deze landen.

Op 31 december 2019 is de sectorspreiding amper geëvolueerd: 65% in microfinanciering en 35% in duurzame familiale landbouw. De regionale spreiding ging daarentegen in de richting van een mooi evenwicht: 38% in Latijns-Amerika, 35% in Afrika en 25% in Azië. De resterende 2% had betrekking op entiteiten aanwezig in meer dan één regio.

### Impact van Alterfin

Het is de missie van Alterfin om de levensomstandigheden van sociaal en economisch achtergestelde personen in ontwikkelingslanden te verbeteren. Daarom evalueren we tijdens de volledige duur van onze investeringen niet enkel het financiële aspect, maar ook de impact van elke lening. Het kan hier gaan om een directe impact op de gefinancierde instelling, of een indirecte impact op de eindbegunstigden, en we laten ons door deze impact ook altijd leiden in onze beslissingen. Wij nemen de ecologische en sociale impact van elke investering in overweging, maar ook het additionele aspect van Alterfin en haar toegevoegde waarde op de partners. Op deze manier kunnen wij weloverwogen beslissingen nemen, de voordelen van onze activiteiten aantonen, en ook dag in dag uit bijleren om onze activiteiten te blijven verbeteren.

Meer informatie over onze impact: <https://www.alterfin.be/nl/onze-impact>.

## B. Financiële informatie over de uitgevende instelling

### Geauditeerde jaarrekeningen van 2019 en 2018 – Balans na winstverdeling

#### BALANS NA WINSTVERDELING

| Toel.  | Codes | Boekjaar              | Vorig boekjaar        |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                  |       |                       |                       |
| <b>OPRICHTINGSKOSTEN</b>                       | 20    |                       |                       |
| <b>VASTE ACTIVA</b>                            | 21/28 | <b>2.532.446,88</b>   | <b>2.680.746,97</b>   |
| <b>Immateriële vaste activa</b>                | 6.1.1 | <b>75.978,34</b>      | <b>10.213,94</b>      |
| <b>Materiële vaste activa</b>                  | 6.1.2 | <b>29.502,07</b>      | <b>23.899,29</b>      |
| Terreinen en gebouwen                          | 22    |                       |                       |
| Installaties, machines en uitrusting           | 23    |                       | 886,41                |
| Meubilair en rollend materieel                 | 24    | 29.502,07             | 23.012,88             |
| Leasing en soortgelijke rechten                | 25    |                       |                       |
| Overige materiële vaste activa                 | 26    |                       |                       |
| Activa in aanbouw en vooruitbetalingen         | 27    |                       |                       |
| <b>Financiële vaste activa</b>                 | 6.1.3 | <b>2.426.966,47</b>   | <b>2.646.633,74</b>   |
| <b>VLOTTENDE ACTIVA</b>                        | 29/58 | <b>131.834.862,91</b> | <b>116.373.892,1</b>  |
| <b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>        | 29    | <b>40.033.935,48</b>  | <b>29.158.444,16</b>  |
| Handelsvorderingen                             | 290   |                       |                       |
| Overige vorderingen                            | 291   | 40.033.935,48         | 29.158.444,16         |
| <b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> | 3     | <b>697.717,83</b>     | <b>751.040,28</b>     |
| Voorraden                                      | 30/36 |                       |                       |
| Bestellingen in uitvoering                     | 37    | 697.717,83            | 751.040,28            |
| <b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>     | 40/41 | <b>30.914.801,73</b>  | <b>30.013.323,68</b>  |
| Handelsvorderingen                             | 40    | 34.850,6              | 121.373,94            |
| Overige vorderingen                            | 41    | 30.879.951,13         | 29.891.949,74         |
| <b>Geldbeleggingen</b>                         | 50/53 | <b>54.298.994,62</b>  | <b>51.346.065,7</b>   |
| <b>Liquide middelen</b>                        | 54/58 | <b>3.783.200,2</b>    | <b>3.248.671,24</b>   |
| <b>Overlopende rekeningen</b>                  | 490/1 | <b>2.106.213,05</b>   | <b>1.856.347,04</b>   |
| <b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>                    | 20/58 | <b>134.367.309,79</b> | <b>119.054.639,07</b> |



Geauditeerde jaarrekeningen van 2019 en 2018 – Resultatenrekening en Resultaatverwerking

**RESULTATENREKENING**

|   | Toel. | Codes  | Boekjaar             | Vorig boekjaar       |
|---|-------|--------|----------------------|----------------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten</b>  |       |        |                      |                      |
| Brutomarge (+)/(-)  |       | 9900   | -161.408,39          | -25.568,7            |
| Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten  |       | 76A    |                      |                      |
| Omzet   |       | 70     | 841.656,1            | 821.332,19           |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen  |       | 60/61  | 1.003.064,49         | 846.900,89           |
| Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)   | 6.4   | 62     | 1.532.214,89         | 1.504.061,36         |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa                           |       | 630    | 22.385,18            | 13.389,42            |
| Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-) |       | 631/4  | -808.715,15          | -1.651.069,67        |
| Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)                                      |       | 635/8  |                      |                      |
| Andere bedrijfskosten   |       | 640/8  | 1.755.322,55         | 2.137.199,38         |
| Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)   |       | 649    |                      |                      |
| Niet-recurrente bedrijfskosten  |       | 66A    |                      |                      |
| <b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)</b>  |       | 9901   | <b>-2.662.615,86</b> | <b>-2.029.149,19</b> |
| <b>Financiële opbrengsten</b>   | 6.4   | 75/76B | <b>7.631.207,3</b>   | <b>6.797.777,75</b>  |
| Recurrente financiële opbrengsten   |       | 75     | 7.631.207,3          | 6.713.098,67         |
| Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies   |       | 753    |                      |                      |
| Niet-recurrente financiële opbrengsten  |       | 76B    |                      | 84.679,08            |
| <b>Financiële kosten</b>  | 6.4   | 65/66B | <b>4.053.032,48</b>  | <b>3.559.290,07</b>  |
| Recurrente financiële kosten  |       | 65     | 4.053.008,48         | 3.338.668,57         |
| Niet-recurrente financiële kosten   |       | 66B    | 24                   | 220.621,5            |
| <b>Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)</b>  |       | 9903   | <b>915.558,96</b>    | <b>1.209.338,49</b>  |
| <b>Onttrekking aan de uitgestelde belastingen</b>   |       | 780    |                      |                      |
| <b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>  |       | 680    |                      |                      |
| <b>Belastingen op het resultaat (+)/(-)</b>   |       | 67/77  | <b>130.472,5</b>     | <b>198.967,2</b>     |
| <b>Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>   |       | 9904   | <b>785.086,46</b>    | <b>1.010.371,29</b>  |
| <b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>   |       | 789    |                      |                      |
| <b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>  |       | 689    | <b>124.600</b>       |                      |
| <b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)</b>  |       | 9905   | <b>660.486,46</b>    | <b>1.010.371,29</b>  |



## RESULTAATVERWERKING

|  |         | Codes | Boekjaar          | Vorig boekjaar      |
|--|---------|-------|-------------------|---------------------|
| <b>Te bestemmen winst (verlies)</b>                  | (+)/(-) | 9906  | <b>660.486,46</b> | <b>1.010.371,29</b> |
| Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar        | (+)/(-) | 9905  | 660.486,46        | 1.010.371,29        |
| Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar | (+)/(-) | 14P   |                   |                     |
| <b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>            |         | 791/2 | <b>140.422,06</b> | <b>338.425,23</b>   |
| <b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>             |         | 691/2 | <b>167.619,1</b>  | <b>737.015,43</b>   |
| aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies           |         | 691   |                   |                     |
| aan de wettelijke reserve                            |         | 6920  |                   |                     |
| aan de overige reserves                              |         | 6921  | 167.619,1         | 737.015,43          |
| <b>Over te dragen winst (verlies)</b>                | (+)/(-) | 14    |                   |                     |
| <b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>     |         | 794   |                   |                     |
| <b>Uit te keren winst</b>                            |         | 694/7 | <b>633.289,42</b> | <b>611.781,09</b>   |
| Vergoeding van het kapitaal                          |         | 694   | 633.289,42        | 611.781,09          |
| Bestuurders of zaakvoerders                          |         | 695   |                   |                     |
| Werknemers   |         | 696   |                   |                     |
| Andere rechthebbenden                                |         | 697   |                   |                     |

### Geauditeerde jaarrekeningen van 2019– Verslag van de commissaris

Het verslag van de commissaris over de jaarrekening 2019 is beschikbaar in bijlage 1.

### Toelichting bij de geauditeerde jaarrekening 2019

De gecontroleerde rekeningen worden hierboven gepresenteerd in de vorm van de Nationale Bank van België. De informatie hieronder presenteert de rekeningen in een analytisch formaat dat een beter inzicht geeft van de evolutie van de financiële prestaties van Alterfin.

BALANS

| Balans in EUR voor toewijzing van het resultaat |                                     | 2018               | 2019               | Vershil<br>2018-2019 |
|---|-------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| ACTIVA  | Vaste activa                        | 3.431.787          | 3.230.165          | -6%                  |
|   | Immateriële vaste activa            | 10.214             | 75.978             | 644%                 |
|   | Materiële vaste activa              | 774.940            | 727.220            | -6%                  |
|   | Financiële vaste activa             | 2.646.634          | 2.426.966          | -8%                  |
|   | Vlottende activa                    | 113.797.921        | 129.065.706        | 13%                  |
|   | Kredietportefeuille netto           | 58.585.169         | 70.432.676         | 20%                  |
|   | Beleggingen en beschikbare middelen | 54.594.737         | 58.082.195         | 6%                   |
|   | Andere debiteurs                    | 618.016            | 550.835            | -11%                 |
|   | Overgangsrekeningen                 | 1.824.931          | 2.071.439          | 14%                  |
| <b>TOTAAL DER ACTIVA</b>                        |                                     | <b>119.054.639</b> | <b>134.367.310</b> | <b>13%</b>           |
| PASSIVA   | Eigen vermogen                      | 64.448.406         | 66.978.836         | 4%                   |
|   | Geplaatst kapitaal                  | 62.172.750         | 64.529.875         | 4%                   |
|   | Wettelijke reserve                  | 348.425            | 10.000             | -97%                 |
|   | Belastingvrije reserve              | -                  | 124.600            |                      |
|   | Reserve voor algemene risico's      | 916.860            | 1.653.875          | 80%                  |
|   | Overgedragen resultaat              | -                  | -                  |                      |
|   | Te bestemmen winst van het boekjaar | 1.010.371          | 660.486            | -35%                 |
|   | <b>Schulden</b>                     | <b>54.228.379</b>  | <b>66.713.705</b>  | <b>23%</b>           |
|   | Schulden op meer dan 1 jaar         | 9.304.119          | 9.508.155          | 2%                   |
|   | Schulden op minder dan 1 jaar       | 43.861.021         | 56.094.772         | 28%                  |
|   | Andere schulden                     | 1.063.238          | 1.110.778          | 4%                   |
|   | Overgangsrekeningen                 | 377.855            | 674.768            | 79%                  |
| <b>TOTAAL DER PASSIVA</b>                       |                                     | <b>119.054.639</b> | <b>134.367.310</b> | <b>13%</b>           |

Op 31 december 2019 bedroeg het balanstotaal van Alterfin 134,4 miljoen euro, een stijging van 13% in vergelijking met het jaar voordien.

Bij de passiva blijft het onderschreven kapitaal de voornaamste financieringsbron van onze activiteiten. Dat bedroeg op 31 december 2019 meer dan 64,5 miljoen euro, wat 4% meer is dan het jaar daarvoor.

Het kapitaal wordt aangetrokken in euro, maar het merendeel van onze partners heeft nood aan financiering in dollar of in de lokale munteenheid, maar afgedekt in dollar. Om die reden wordt een groot deel van het kapitaal bij banken belegd. Deze beleggingen en beschikbare middelen worden vervolgens gebruikt als borg om bij de banken kredieten in dollar te verkrijgen. Met die kredieten kan Alterfin financieringen aanbieden in dollar (of in de lokale munteenheid) en tegelijk het wisselrisico tussen de euro en de dollar op de balans afdekken. Naast de schuldenlast in dollar heeft Alterfin ook kredietlijnen in euro afgesloten om de seizoensgebonden groei van de portefeuille, vooral tegen het eind van het jaar, te kunnen financieren. Dit tweesporenbeleid verklaart de stijging van de schulden (+23% in vergelijking met 2018), die aansluit bij de groei van de investeringsportefeuille volgt.

De reserve voor algemene risico's is in 2019 met 80% gestegen tot 1,7 miljoen euro. Die stijging is het gevolg van de beslissing van de Algemene Vergadering om niet het volledige resultaat over 2018 als dividend uit te betalen ten einde de eigen middelen op peil te brengen en een deel van de wettelijke reserve over te dragen naar de reserve voor algemene risico's.

Er werd een belastingvrije reserve aangelegd naar aanleiding van een investering in de productie van een filmdocumentaire over duurzame familiale landbouw. Deze documentaire wil het grote publiek meer inzicht geven in de uitdagingen van die type landbouw. Bovendien geniet de investering van het taxsheltersysteem, waardoor Alterfin haar belastbare grondslag kan verlagen.

Wat de activa betreft, bestaan de materiële vaste activa voornamelijk uit goederen die in de plaats van achterstallige kredieten verkregen zijn. Deze vaste activa zijn lichtjes gedaald door de verkoop van een deel van de eigendommen in Honduras. De andere goederen zitten nog altijd in de verkoopprocedure.

De netto investeringsportefeuille van Alterfin (uitgezonderd de fondsen die Alterfin voor derden beheert) is opgesplitst in financieringen in de vorm van kredieten en in financiële vaste activa, meer bepaald participaties in het kapitaal van partnerinstellingen.

RESULTATENREKENING

| Resultatenrekening in euro                                   | 2018               | 2019               | Vershil<br>2018-2019 |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|
| Inkomsten eigen portefeuille                                 | 4.288.873          | 5.296.715          | 23%                  |
| Inkomsten beheer portefeuille van derden                     | 407.773            | 347.884            | -15%                 |
| Inkomsten consultancy en andere commissies                   | 8.530              | 13.102             | 54%                  |
| Inkomsten EUR beleggingen                                    | 1.178.352          | 1.156.938          | -2%                  |
| <b>Totale financiële en operationele inkomsten</b>           | <b>5.883.529</b>   | <b>6.814.639</b>   | <b>16%</b>           |
| Financiële kosten  | - 1.689.263        | - 2.411.374        | 43%                  |
| <b>Financiële marge</b>                                      | <b>4.194.266</b>   | <b>4.403.264</b>   | <b>5%</b>            |
| <b>Operationele kosten</b>                                   | <b>- 2.287.152</b> | <b>- 2.529.202</b> | <b>11%</b>           |
| - Personeel  | - 1.662.219        | - 1.854.266        | 12%                  |
| - Kantoor en marketing                                       | - 277.979          | - 365.202          | 31%                  |
| - Diensten   | - 39.454           | - 86.411           | 119%                 |
| - Kosten opvolging van de portefeuille                       | - 114.232          | - 98.951           | -13%                 |
| - Kosten recuperatie van achterstallige kredieten            | - 193.269          | - 124.372          | -36%                 |
| <b>Bruto operationele marge</b>                              | <b>1.907.114</b>   | <b>1.874.062</b>   | <b>-2%</b>           |
| Waardeverminderingen op kredieten                            | - 835.036          | - 811.046          | -3%                  |
| Terugname waardevermindering op kredieten                    | 269.849            | 46.836             | -83%                 |
| Verzekering landenrisico en commissie Alterfin Garantiefonds | - 107.586          | - 53.847           | -50%                 |
| <b>Netto operationele marge</b>                              | <b>1.234.341</b>   | <b>1.056.005</b>   | <b>-14%</b>          |
| Wisselkoersresultaat   | 103.715            | - 140.422          |                      |
| Uitzonderlijk resultaat                                      | - 128.718          | - 24               |                      |
| <b>Jaarresultaat vóór belastingen</b>                        | <b>1.209.338</b>   | <b>915.559</b>     | <b>-24%</b>          |
| Belastingen  | - 198.967          | - 130.473          |                      |
| <b>Jaarresultaat</b>   | <b>1.010.371</b>   | <b>785.086</b>     | <b>-22%</b>          |
| Toewijzing aan de belastingvrije reserve (tax shelter)       | -                  | - 124.600          |                      |
| <b>Te bestemmen winst</b>                                    | <b>1.010.371</b>   | <b>660.486</b>     | <b>-35%</b>          |

In 2019 blijven de interesten en commissies die Alterfin ontvangt voor financieringen aan partners de belangrijkste inkomstenbron. Op 31 december 2019 bedroegen die 5,3 miljoen euro, 23% meer dan in 2018. Deze stijging is voornamelijk te verklaren door de groei van de portefeuille, aangezien de rentetarieven op de toegekende kredieten aan onze partners stabiel bleven.

Ondanks een stijging van het volume van de beleggingen in euro (die als borg dienen om dollars te ontlenen) zijn de inkomsten uit deze beleggingen gedaald in vergelijking met 2018 (-2%). Die daling is toe te schrijven aan de daling van het gemiddelde rendement van de beleggingen in een context van extreem lage rentetarieven.

De toename van de schulden, nodig om de groei van de USD portefeuille te financieren, en de aanzienlijke stijging van de rentetarieven in dollar, hebben de financiële lasten dit jaar flink doen toenemen. In vergelijking met vorig jaar zijn die met 43% gestegen. Het relatieve aandeel van deze lasten, uitgedrukt als percentage van de omvang van de investeringsportefeuille, steeg van 2,95% in 2018 naar 3,44% dit jaar.

De werkingskosten bedroegen 2,5 miljoen euro, ofwel 11% meer dan in 2018, onder meer door de uitbreiding van het team. Deze kosten, uitgedrukt als percentage van de investeringsportefeuille, dalen van 4,19% in 2018 naar 3,61% wat op zich wijst op een toegenomen efficiëntie van onze organisatie.

58% van de waardeverminderingen in 2019 heeft betrekking op partners uit de sector van de duurzame landbouw. Hoger vindt u meer informatie over de kwaliteit van onze portefeuille en de kredieten die werden afgewaardeerd.

Het bedrag van terugname van voorheen geboekte waardeverminderingen is lager dan verwacht en weerspiegelt geenszins de recuperatie-inspanningen die nog altijd aan de gang zijn en waarvoor extra tijd zal nodig zijn om tot concreet resultaat te leiden. De procedures kunnen namelijk enorm traag en bureaucratisch zijn in de landen waar we actief zijn.

Het negatieve wisselresultaat is toe te schrijven aan een investering in het kapitaal van een microfinancieringsinstelling in Nicaragua. De kredietportefeuille is nog altijd volledig ingedekt tegen het wisselrisico. Volgens de waarderingsregels wordt het wisselresultaat afgetrokken van de reserve voor algemene risico's.

De toewijzing aan de belastingvrije reserve stemt overeen met een fictieve last gekoppeld aan een investering die van het taxsheltersysteem geniet (zie hoger). Met deze last kan niet alleen de productie van een documentaire worden gesteund om het grote publiek meer inzicht te geven in de uitdagingen van duurzame familiale landbouw, maar kan ook de belastbare grondslag en bijgevolg de verschuldigde belasting voor het boekjaar 2019 worden verlaagd.

De analyse van de financiële prestaties van Alterfin is meer relevant vóór aftrek van deze fictieve last. Alterfin sluit het jaar dus af met een positief jaarresultaat van 785.086 euro. De stijging van de financiële kosten, de daling van de rendementen van onze beleggingen in euro en het niveau van de netto waardeverminderingen hebben dit jaar de stijging van de inkomsten uit de portefeuille en de verbeterde efficiëntie van de activiteiten deels geneutraliseerd.

## Verklaring werkkapitaal

Het werkkapitaal van Alterfin cv is toereikend om aan zijn huidige verplichtingen te voldoen en dit minimaal voor een periode van 12 maanden volgende op de publicatiedatum van deze Nota.

## Overzicht van kapitalisatie en schuldenlast

De financiering van Alterfin cv ziet er per 31/05/2020 als volgt uit.

|                                 | Bedrag (euro)      | Beschrijving   |
|---------------------------------|--------------------|--|
| <b>Eigen vermogen</b>           | <b>65.298.985</b>  |  |
| Kapitaal                        | 63.483.313         | Volledig volstort  |
| Reserves                        | 1.815.672          |  |
| Resultaat van de periode        | -                  |  |
| <b>Schulden</b>                 | <b>61.662.094</b>  | De financieringsbehoeften van de partners van Alterfin worden hoofdzakelijk in dollar uitgedrukt. Het kapitaal is echter in euro uitgedrukt. Om aan de behoeften van de partners tegemoet te komen en om de wisselkoersrisico's tussen de euro en de dollar op de balans te dekken, belegt Alterfin het bijeengebrachte kapitaal en gebruikt het die beleggingen als zekerheid voor kredieten in dollar bij de banken. |
| Schulden met garantie           | -                  |  |
| Schulden door zekerheid gedekte | 54.838.144         |  |
| Anderen schulden                | 6.823.950          |  |
| <b>TOTAAL</b>                   | <b>126.961.079</b> |  |

## Wijziging van betekenis na het einde van het laatste boekjaar

Begin 2020 heeft het opduiken en de verspreiding van COVID-19 de wereldwijde economische omgeving sterk veranderd. De impact ervan is overal ter wereld voelbaar, en dat zal in de loop van 2020 uiteraard ook gevolgen hebben voor onze partners:

- Het belangrijkste gevolg van de pandemie voor onze partners in de duurzame landbouw is de flinke stijging van de vraag naar levensmiddelen. We hebben onze risicoanalyse versterkt en zetten onze actie voort door deze partners de nodige financieringen toe te kennen, zodat zij hun activiteiten kunnen voortzetten en zo kleine producenten een bron van inkomsten kunnen garanderen. Maar, nu grenzen gesloten zijn en transportmogelijkheden ingeperkt worden, is de toegang tot de markt ingewikkelder geworden. Dit zal wellicht leiden tot uitgestelde betalingen wegens vertraagde leveringen, maar we verwachten geen buitensporige betalingsachterstanden. De gezondheidsgevolgen van de pandemie en de economische weerslag van de lockdownmaatregelen zullen in de landen waar we actief zijn niettemin een heleboel kleine producenten treffen. Zij zullen onze constante steun dus meer dan nodig hebben.
- Onze partners in de microfinancieringssector hebben in de eerste plaats te lijden onder de afscherming en de sluiting van de economieën, wat een vertraging of zelfs gedeeltelijke stilstand van de lokale economieën zal veroorzaken. In de meeste landen zijn de microfinancieringsinstellingen van plan om de afbetalingsregeling voor de leningen van hun klanten te herzien, zodat die meer ademruimte krijgen om deze crisis te doorstaan. In onze eigen kredietportefeuille voor microfinanciering zal dit een vrij grote herstructurering van de schulden vereisen.

Hoe dan ook blijft Alterfin trouw aan haar maatschappelijke en ecologische missie, maar ook aan het behoud van het kapitaal van de vennoten. Bovendien stemmen we ons standpunt af samen met andere impactbeleggers en spelers in duurzame ontwikkeling, om meer eensgezindheid en dus meer synergie te creëren in de steun die we bieden.

# Deel III – Informatie over de Aanbieding van beleggingsinstrumenten

## A. Beschrijving van de Aanbieding

### Voorwaarden van de Aanbieding

#### Wie kan vennoot worden

Zowel natuurlijke als rechtspersonen kunnen aandeelhouder worden van de vennootschap. Ook feitelijke verenigingen kunnen aandeelhouder worden voor zover zij vastleggen welke natuurlijke persoon hen ten aanzien van de vennootschap vertegenwoordigt. Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, bepaalt artikel 8 van de statuten van Alterfin dat, om als aandeelhouder aanvaard te worden, de investeerder moet voldoen aan de volgende voorwaarden:

- Aangenomen worden door de raad van bestuur. De raad van bestuur kan de toetreding van een kandidaat-vennoot niet uit speculatieve overwegingen weigeren tenzij deze vennoot niet voldoet aan de algemene toetredingsvoorwaarden of daden verricht die strijdig zijn met de belangen van de Vennootschap; en
- Minstens op één aandeel inschrijven.

De hoedanigheid van aandeelhouder impliceert zonder enig voorbehoud de aanvaarding van de statuten van de Vennootschap en het reglement van inwendige orde van de Vennootschap.

Er is geen beperking op het maximumbedrag ten belope waarvan op de aandelen kan worden ingeschreven.

#### Beschrijving van het type en de categorie effecten die worden aangeboden

De Aanbieding heeft betrekking op de uitgifte van twee categorieën aandelen:

- Categorie A-aandelen: die kunnen enkel onderschreven worden door rechtspersonen; en
- Categorie B-aandelen: die kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen en gelijkgestelden.

#### Inschrijvingsprocedure

De inschrijving op zowel de aandelen van categorie A als de aandelen van categorie B verloopt rechtstreeks en uitsluitend via Alterfin. De modaliteiten van de inschrijving via Alterfin zijn als volgt:

- Voor nieuwe aandeelhouders: de kandidaat-aandeelhouder vervolledigt online via de website van Alterfin ([www.alterfin.be](http://www.alterfin.be)) het inschrijvingsformulier, met vermelding van persoonlijke gegevens evenals het aantal aandelen en de categorie van aandelen waarop wordt ingetekend. Tegelijkertijd stort de inschrijver het bedrag van de aandelen en vermeldt zijn persoonlijke gestructureerde mededeling die hij voordien van Alterfin heeft ontvangen. Bij ontvangst van de storting wordt de inschrijver een afschrift van het vennootschapsregister in twee exemplaren toegezonden waarvan de inschrijver één exemplaar ondertekend dient terug te sturen naar Alterfin.
- Voor beleggers die reeds één of meerdere bestaande aandelen bezitten: bestaande aandeelhouders schrijven het bedrag van de aandelen waarop wordt ingeschreven over op het rekeningnummer van Alterfin en vermelden hun persoonlijke gestructureerde mededeling. Bij ontvangst van de overschrijving ontvangt de aandeelhouder een uittreksel uit het vennootschapsregister.

De betaling van de aandelen gebeurt via een overschrijving op het rekeningnummer van Alterfin: BE85 5230 4527 2706 met BIC-code TRIO BE BB.

De aandelen zijn op naam en worden niet fysiek geleverd.

#### Totaalprijs van de aandelen

- Categorie A-aandelen (rechtspersonen): aandelen met een nominale waarde van 250,00 EUR per aandeel.
- Categorie B-aandelen (natuurlijke personen en gelijkgestelden): aandelen met een nominale waarde van 62,50 EUR per aandeel.

#### Tijdschema van de Aanbieding

De inschrijvingsperiode, gedurende dewelke beleggers, kunnen inschrijven op het Aanbod, loopt vanaf 17 juli 2020 tot 16 juli 2021, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting. Gedurende de gehele inschrijvingsperiode, kunnen kandidaat-aandeelhouders permanent intekenen op de aandelen, voor zover het maximumbedrag van het Aanbod (5.000.000 EUR) niet wordt overschreden.

## Kosten ten laste van de belegger

De Vennootschap zal geen kosten aanrekenen aan de belegger voor inschrijvingen op het Aanbod. Daarnaast zal de vennootschap geen kosten aanrekenen aan de investeerder bij uitstap uit of overdracht van Aandelen.

## B. Redenen voor de Aanbieding

Doel van de Uitgifte van Nieuwe Aandelen is het ondersteunen van de groeiende activiteiten van Alterfin. Het aandelenkapitaal vormt hierbij de financiële basis van waaruit Alterfin haar investeringen realiseert. Om het best tegemoet te komen aan de groeiende vraag naar financiering van bestaande of potentiële partners, zoekt Alterfin voortdurend naar extra kapitaal. Het kapitaal kan rechtstreeks of onrechtstreeks aangewend worden om een partner te financieren. In het laatste geval gebruikt Alterfin het aandelenkapitaal (in EUR) als garantie voor het verkrijgen van een kredietlijn (in USD) bij haar bancaire partners. De ontleende U.S. dollars leent Alterfin dan zelf weer uit aan de partners in het Zuiden.

Wie Alterfin cv-aandelen verwerft, doet dit niet met de voornaamste intentie een financiële meerwaarde te realiseren. Door Alterfin-aandelen te kopen, dragen vennoten er in de eerste plaats toe bij Alterfin de middelen te bieden om zijn missie te vervullen. Op die wijze is een investering in Alterfin cv op de eerste plaats een investering met sociaal rendement.

## Deel IV – Informatie over de aangeboden beleggingsinstrumenten

### A. Aard, categorie, munt en nominale waarde van de aandelen

De Aanbieding heeft betrekking op de uitgifte van twee categorieën aandelen:

- Categorie A-aandelen: aandelen met een nominale waarde van 250,00 EUR per aandeel. Deze aandelen van categorie A kunnen enkel onderschreven worden door rechtspersonen; en
- Categorie B-aandelen: aandelen met een nominale waarde van 62,50 EUR per aandeel. Deze aandelen van categorie B kunnen enkel onderschreven worden door natuurlijke personen en gelijkgestelden.

### B. Rang van de aandelen in de kapitaalstructuur

De nieuwe aandelen zijn, net als de bestaande aandelen, gewone aandelen die als laatste in de kapitaalstructuur staan in geval van insolventie. Stemrechten voor nieuwe aandelen zijn hetzelfde als die voor bestaande aandelen.

### C. Beperkingen van de vrije overdracht van de aandelen

#### Overdracht en overgang

Volgens de statuten (artikel 9), kunnen de aandelen slechts tussen vennoten overgedragen worden, mits voorafgaande toestemming van de Raad van Bestuur.

#### Uittreding

Volgens de statuten (artikel 13), kunnen categorie B vennoten (natuurlijke personen en gelijkgestelden) enkel uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van hun aandelen tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar (tussen 1 januari en 30 juni van elk jaar). Categorie A vennoten (rechtspersonen) kunnen uittreden of verzoeken om een gedeeltelijke terugneming van hun aandelen in de eerste drie maanden van het boekjaar (tussen 1 januari en 31 maart van elk jaar).

De vennootschap kan de terugbetaling geheel of ten dele spreiden over een periode van maximaal drie jaar.

De raad van bestuur mag de uittreding of terugneming van aandelen weigeren in geval de vennoot verplichtingen tegenover of lopende overeenkomsten met de vennootschap heeft of indien, door de uittreding of de terugneming van aandelen: a) het nettoactief van de vennootschap negatief zou worden ("de test van het nettoactief") en/of b) de vennootschap, volgens de redelijkerwijs te verwachten ontwikkelingen, niet in staat zal blijven haar schulden te voldoen naarmate deze opeisbaar worden over een periode van ten minste twaalf maanden te rekenen van de datum van de uittreding of de terugneming ("de liquiditeitstest").

De raad van bestuur oordeelt hierbij soeverein.

### D. Dividendbeleid

In overeenstemming met artikel 48 van de statuten van Alterfin wordt de te bestemmen winst van het boekjaar bij beslissing van de Algemene Vergadering besteed als volgt:

- ten minste vijf procent tot vorming van de wettelijke reserve;
- eventuele uitkering van een dividend aan de vennoten, dat evenwel niet hoger mag zijn dan het maximum vastgesteld overeenkomstig de geldende bepalingen voor coöperatieve vennootschappen. Dit maximum is momenteel vastgelegd op 6% van het volstorte kapitaal. Geen uitkering mag geschieden in geval van het falen van de hierboven genoemde test van het netto-actief en de liquiditeitstoets.
- het overschot wordt overgedragen of gereserveerd.

Iedere aandeelhouder (Categorie A en B) heeft recht op een jaarlijks dividend in het geval de Algemene Vergadering beslist om een dividend uit te keren. Wie Alterfin cv-aandelen verwerft, doet dit niet met de voornaamste intentie een financiële meerwaarde te realiseren. Door Alterfin-aandelen te kopen, dragen vennoten er in de eerste plaats toe bij Alterfin de middelen te bieden om zijn missie te vervullen.

Het dividend wordt uitgedrukt als een percentage van de nominale waarde van de aandelen. A en B vennoten hebben recht op hetzelfde dividend.

Wanneer een aandeelhouder gedurende het boekjaar intekent op aandelen, ontvangt deze aandeelhouder een dividend berekend op basis van het aantal dagen (kalender) van het effectieve bezit van de aandelen. Wanneer in bepaalde boekjaren geen vergoeding aan het gestort kapitaal wordt toegekend, dan mag daarvoor in de volgende boekjaren, en voor zover de winst het toelaat, een bepaald percentage per renteloos boekjaar toegekend worden aan het gestort kapitaal van het boekjaar waarop het betrekking had.

## E. Fiscale aspecten

### Vermindering inkomstenbelasting bij inschrijving op aandelen van ontwikkelingsfondsen

De wet van 21 december 2009 tot wijziging van artikel 145 van het Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 bepaalt dat personen kunnen genieten van een belastingvermindering op aandelen van ontwikkelingsfondsen in microfinanciering, zoals Alterfin cv. Krachtens de wet genieten particulieren van een belastingvermindering van 5% op het bedrag van hun inschrijving op aandelen van investeringsfondsen voor microfinanciering. Elk jaar kunt u uw nieuwe investeringen in Alterfin op uw belastingaangifte aangeven (op voorwaarde dat u in België belastingplichtig bent).

Voorbeeld: in 2020 tekent u in op 96 Alterfin-aandelen (6.000 euro). Daarvoor krijgt u 300 euro belastingvermindering in het aanslagjaar 2021 (voor de inkomsten van 2020). Er zijn echter volgende belangrijke voorwaarden:

1. U dient in 2020 minimaal 437,50 euro storten wat overeenstemt met 7 aandelen aan 62,50 euro.
2. De belastingvermindering voor 2018 bedraagt maximaal 330 euro. Voor Alterfin komt dat overeen met een investering van 6.625 euro of 106 aandelen. Het staat u uiteraard vrij om hogere bedragen te storten voor de aankoop van aandelen wanneer u wenst.
3. De aandelen dienen, behalve bij overlijden, ten minste 60 maand (of 5 jaar) ononderbroken in het bezit van de intekenaar te blijven.
4. Elke particuliere persoon heeft recht op de volledige vermindering als de aandelen op zijn of haar eigen naam uitgegeven zijn (en niet op naam van een koppel, familie, enz.).

### Roerende voorheffing

#### Basistarief

Sinds 1 januari 2017 geldt bij uitkering van dividenden een uniform tarief van 30% roerende voorheffing maar onder bepaalde voorwaarden kan u een verlaagd tarief genieten.

#### Verlaagd tarief

Vanaf 1 juli 2013 geldt, onder bepaalde voorwaarden, een verlaagde roerende voorheffing van 20 of 15 % voor dividenden die voortkomen uit nieuwe aandelen uitgegeven door KMO vennootschappen, zoals Alterfin.

#### 1. Voorwaarden

Aandelen komen slechts in aanmerking voor de nieuwe verlaagde roerende voorheffing indien ze worden uitgegeven op naam (en dus niet onder gedematerialiseerde vorm) ter vergoeding van een inbreng in geld:

- in een KMO vennootschap (wat het geval is van Alterfin op datum van vandaag). Deze voorwaarde geldt enkel voor het boekjaar tijdens hetwelk de kapitaal inbreng geschiedt. Wordt de vennootschap tijdens een later boekjaar een grote vennootschap dan blijft deze voorwaarde dus vervuld;
- die volledig volstort is;
  - dDe aandeelhouders moeten daarom ook ononderbroken volle eigenaar blijven van de aandelen die zij hebben onderschreven om van de verlaagde voorheffing te kunnen profiteren. Het voordeel gaat bijgevolg verloren bij eigendomsoverdracht, behoudens in een aantal specifieke gevallen in het bijzonder:
    - o overdracht in rechte lijn of tussen echtgenoten via erfenis of schenking in volle eigendom;

- een verdeling van de volle eigendom in blote eigendom en vruchtgebruik ten gunste van de erfgenamen en overlevende echtgenoot als gevolg van een erfenis, legaat of van een ascendentenverdeling die geen afbreuk doet aan het vruchtgebruik van de langstlevende echtgenoot;
- overdrachten als gevolg van fusies, splitsingen en ermee gelijkgestelde verrichtingen uitgevoerd op fiscaal neutrale wijze.

## 2. Vanaf wanneer geldt het gunsttarief?

De normale roerende voorheffing van 30% blijft van toepassing op de dividenden verleend of toegekend vóór de winstverdeling van het tweede boekjaar na dat van de inbreng. Pas daarna verlaagt de roerende voorheffing tot

- 20 % voor de dividenden verleend of toegekend bij de winstverdeling van het tweede boekjaar na dat van de inbreng
- 15 % voor de dividenden verleend of toegekend bij de winstverdeling van het derde boekjaar na dat van de inbreng, en bij de daaropvolgende winstverdelingen.

Voorbeelden: U stortte in 2016:

- dividenden over boekjaar 2016 (goedkeuring AV in 2017) = 30%
- dividenden over boekjaar 2017 (goedkeuring AV in 2018) = 30%
- dividenden over boekjaar 2018 (goedkeuring AV in 2019) = 20%
- dividenden over boekjaar 2019 (goedkeuring AV in 2020) = 15%

## 3. Maatregelen om misbruiken voorkomen

Om te vermijden dat vennootschappen geneigd zouden zijn hun kapitaal voorafgaand te verlagen, om vervolgens een verhoging door te voeren die zou toelaten dat de dividenden onderworpen worden aan een verlaagde voorheffing, worden de kapitaalsverhogingen die worden gerealiseerd na een kapitaalvermindering uitgevoerd vanaf 1 mei 2013, buiten beschouwing gelaten.

Dit geldt zelfs wanneer de persoon die de sommen afkomstig uit de kapitaalvermindering heeft ontvangen, niet zelf de kapitaalverhoging onderschrijft, maar wel zijn echtgenoot, zijn ouders of zijn niet-ontvoogde minderjarige kinderen.

Indien tenslotte een kapitaalvermindering volgt op een kapitaalverhoging dan wordt de vermindering prioritair aangerekend op de vanaf 1 juli 2013 ingebrachte kapitalen.

## Vrijstelling van roerende voorheffing

In het kader van de programmawet van 25 december 2017, wordt met ingang van 2020 de eerste schijf van 812 euro aan ontvangen dividenden vrijgesteld van roerende voorheffing.

Het betreft hierbij alle vormen van dividend, met uitzondering evenwel van dividenden van beleggingsfondsen (BEVEK,...) en dividenden uitgekeerd via juridische constructies onderworpen aan de Kaaimantaks. Het bedrag dat fiscaal vrijgestelde dividenden uitgekeerd door coöperatieve bedrijven (waaronder Alterfin) wordt geïncorporeerd in dat globale bedrag van 812 euro.



## Biilage 1: Geauditeerde jaarrekeningen van 2019– Verslag van de commissaris



Ondernemingsnummer : BE 0453.804.602

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN ALTERFIN CVBA OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2019

---

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de CVBA ALTERFIN (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 24 maart 2018, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2020. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

#### Verslag over de jaarrekening

##### *Oordeel zonder voorbehoud*

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2019 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 134.367.310 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 785.086 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2019, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

##### *Basis voor het oordeel zonder voorbehoud*

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Mazars Réviseurs d'Entreprises - Bedrijfsrevisoren  
Avenue Marcel Thiry/laan 77 B4, 1200 Brusselles / Brussel

Société Coopérative  
Coöperatieve Vennootschap

Tél.: +32 (0)2 779 02 02 - Fax: +32 (0)2 779 05 33 - [www.mazars.be](http://www.mazars.be) - [info@mazars.be](mailto:info@mazars.be)  
TVA / BTW : BE 0428.837.889 - RPM Bruxelles / RPR Brussel - Banque / Bank : BIC BBRUBEBB - IBAN 8644 3630 5388 4045



Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

### ***Benadrukking van bepaalde aangelegenheden***

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op de toelichting VKT 8.9 van de jaarrekening waarin, door verwijzing naar het jaarverslag, melding wordt gemaakt van de mogelijke effecten van de gebeurtenissen ontstaan begin 2020 als gevolg van de gezondheidscrisis COVID-19. Uit de toelichting blijkt dat het impact van COVID-19 gevolgen zal hebben voor de partners van ALTERFIN, hetgeen tot gevolg kan hebben dat een aantal uitgangspunten en inschattingen die gediend hebben voor de afsluiting per 31 december 2019 eventueel bij een volgende afsluiting zullen moeten herbekeken worden.

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening***

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

### ***Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening***

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn

Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

## **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### *Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

### *Verantwoordelijkheden van de commissaris*

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herziene versie) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

#### *Aspecten betreffende het jaarverslag*

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

#### *Vermelding betreffende de sociale balans*

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, § 1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Voor de opmaak van de sociale balans steunt de entiteit zich op informatie afkomstig van het sociaal secretariaat.

#### *Vermelding betreffende de overeenkomstig artikel 3:12, §1, 7° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen neer te leggen documenten*

De volgende documenten, neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, §1, 7° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevatten – zowel qua vorm als qua inhoud – de door dit Wetboek vereiste informatie en bevatten geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht:

- een lijst van ondernemingen waarin de Vennootschap een deelneming bezit.

#### *Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid*

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

#### *Andere vermeldingen*

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen. We noteren echter dat het besluit van de Algemene vergadering tot uitkering slechts uitwerking heeft nadat het bestuursorgaan de

Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

liquiditeitstest heeft uitgevoerd overeenkomstig artikel 6:116, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en dewelke door ons dient te worden beoordeeld.

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen of, vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zijn gedaan of genomen;

Brussel, 12 mei 2020

**Mazars Bedrijfsrevisoren CV**  
Commissaris  
vertegenwoordigd door

Digitaal ondertekend  
door Lenoir Peter  
Paul S  
Datum: 12/05/2020  
10:37:53

Peter LENOIR