

**INFORMATIENOTA OVER DE AANBIEDING VAN
NIEUWE COÖPERATIEVE AANDELEN DOOR ALTERFIN CV
VOOR EEN MAXIMUM BEDRAG VAN 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 2021

***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 inherent aan de Uitgevende Instelling en aan de aangeboden beleggingsinstrumenten, specifiek 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 beheren, maar ze kunnen niet volledig uitgeschakeld worden. De risico's en onzekerheden momenteel gekend door Alterfin zijn hieronder beschreven. De volgorde waarin ze worden besproken is geen 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 lage en middeninkomenlanden 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.

De kwaliteit van de eigen portefeuille van Alterfin schommelde aanzienlijk in 2020, met de COVID-19 pandemie als voornaamste reden. De resultaten exclusief de COVID-19-impact zijn echter stabiel ten opzichte van 2019, dankzij de grote inspanningen om ons kredietrisico te beheren.

Het aantal partners in gebreke is 27, een vergelijkbaar aantal als in 2019. Het niveau van achterstallige leningen van meer dan 30 dagen (PAR 30) in verhouding tot onze uitstaande portefeuille aan het einde van het jaar bedraagt 9,9%, tegenover 9,1% in 2019.

Wat betreft de bestaande partners van Alterfin, werden de microfinancieringsinstellingen ('MFI's') het zwaarst getroffen door de gezondheidscrisis. Micro- en kleine ondernemers, de voornaamste klanten van MFI's, hebben zwaar te lijden gehad onder de bewegingsbeperkingen en de langdurige stopzetting van hun activiteiten. In 2020 moest Alterfin de leningen van 17 microfinancieringsinstellingen zodat zij de liquiditeitsproblemen veroorzaakt door COVID-19 konden opvangen, en meer specifiek de vertragingen bij de terugbetaling door hun cliënten. De geherstructureerde leningen bedragen 15,6% van de totale portefeuille.

Hoewel de situatie onzeker blijft, geven het herstel van de economische activiteiten en het begin van de vaccinatiecampagnes in sommige landen ons reden tot gematigd optimisme. 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 elk geval trouw aan haar sociale en ecologische missie, maar ook aan het behoud van het kapitaal van de vennoten van de coöperatie. Alterfin bepaalt ook haar positie in overeenstemming met andere impact investeerders en partijen in duurzame ontwikkeling, om een meer synergetische en solidaire ondersteuning te bieden.

Valutarisico

De financieringsbehoeften van de partners van Alterfin worden hoofdzakelijk in dollar uitgedrukt (of in lokale munt maar afgedekt in dollar). Het kapitaal aangebracht door de vennoten 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 US-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 leningen in lokale valuta. In dit geval beheert Alterfin CV actief het wisselkoersrisico door indekkingstechnieken (zoals cross currency swaps, forwards, ...).

Landenrisico

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

Waar mogelijk en gewenst dekt Alterfin (gedeeltelijk) de investeringen in microfinancieringsorganisaties in door verzekering bij een bedrijf gespecialiseerd in hedge-diensten voor landenrisico's. 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, ontstaat 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 op lange termijn wordt voor zover mogelijk, 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 specifiek voor de Aanbieding en de coöperatieve aandelen

Risico's verbonden aan het beleggen in coöperatieve aandelen

Aan een belegging in aandelen van Alterfin zijn, zoals bij elke belegging in aandelen, economische risico's verbonden: beleggers moeten bij de afweging 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).

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 tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar, bestaat daardoor een relatief beperkte liquiditeit.

Risico's verbonden aan waardeschommelingen en toekomstige dividendwijzigingen

Dividenden uitgekeerd in het verleden bieden geen garantie voor de toekomst en voor 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 jaarrekening 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 loopt het risico de hele 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 18-26, 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 financier 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, 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 momenteel 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 om de aankoop of verbetering van vaste activa (magazijnen, machines, enz.) te financieren.

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

- 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	Mandaat
Biot	Laurent	SOS Faim Belgique asbl	30/03/2019 - 30/03/2024
Claes	Chris	Rikolto vzw	24/03/2018 - 24/03/2023
de Harven	François	Onafhankelijke bestuurder	30/03/2019 - 30/03/2024
Houssa	Catherine	Onafhankelijke bestuurder	24/03/2018 - 24/03/2023
Loopmans	Maarten	Onafhankelijke bestuurder	24/04/2021 - 24/04/2026
Matton	Jean	Particuliere vennoten	25/03/2017 - 25/03/2022
Van der Veecken	Ingrid	Onafhankelijke bestuurder	30/03/2019 - 30/03/2024
Vandersypen	Klaartje	Particuliere vennoten - Voorzitter van de R.v.B.	30/03/2019 - 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 2020 een brutosalaris van 82.792,87 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

De Algemene Vergadering van 24 april 2021 benoemt Mazars Bedrijfsrevisoren CV, vertegenwoordigd door de heer Peter Lenoir, als commissaris voor een tweede mandaat van 3 jaar.

Samenvatting van het jaarverslag 2020

Het volledige jaarverslag 2020 is beschikbaar op www.alterfin.be/nl/jaarverslag.

Kerncijfers 2020

6.146 vennoten	82 miljoen euro uitstaande kredieten
66 miljoen euro kapitaal	54 miljoen euro uitbetaald
161 partners	3.673.315 gezinnen bereikt via onze partners
35 landen	30% zijn landbouwers
87 organisaties actief in duurzame landbouw	69% zijn vrouwen
84 microfinancieringsinstellingen	

Prestatie van de portefeuille in 2020

Eind 2020 bedroeg de investeringsportefeuille (inclusief fondsen voor derden door Alterfin beheerd) 82,3 miljoen euro tegenover 97,7 miljoen euro eind 2019. In totaal werden wereldwijd 161 organisaties in 35 landen financieel ondersteund.

De investeringsportefeuille kende een inkrimping van 15,8%, die te verklaren is door de impact van de gezondheids crisis op de microfinancieringssector.

Ondanks de daling van de portefeuille heeft Alterfin in 2020 voornamelijk haar steun voortgezet aan 152 bestaande partners en 13 nieuwe partners. Deze steun nam verschillende vormen aan (uitbetalingen, herstructureren van leningen, versoepeling van contractuele voorwaarden) om beter te beantwoorden aan hun veranderende behoeften als gevolg van de crisis.

De microfinancieringsinstellingen (MFI's) werden het hardst getroffen door de pandemie. Kleine en micro-ondernemers, die het grootste klantenbestand van de MFI's vormen, hebben zwaar geleden onder de beperkte bewegingsvrijheid en de langdurige sluiting van hun activiteiten. Voor 43 van de in totaal 84 actieve partnerschappen met MFI's werden coördinatiegroepen met de andere investeerders opgericht in 2020. Dit resulteerde in 17 herstructureren van leningen, 10 uitstellen van betaling en 27 opschorting van contractuele

voorwaarden opdat de MFI's zelf de crisis zouden kunnen doorstaan en tegelijk hun cliënten in moeilijkheden steun zouden kunnen bieden. In andere gevallen heeft Alterfin de sector ook verder gesteund met nieuwe leningen, zodat de microfinancieringspartners die minder zwaar getroffen waren door de crisis hun activiteiten konden voortzetten (18 uitbetalingen in 2020, waarvan 13 na maart).

De sector van de duurzame landbouw heeft dan het hele jaar door weer blijk gegeven van heel wat veerkracht ten aanzien van de coronapandemie, vooral wegens haar sleutelrol in de economieën van de landen waar we actief zijn. Ondanks logistieke vertragingen en uitgestelde bestellingen werd de wereldwijde export van landbouwproducten voortgezet. We hebben onze partners in de landbouwsector dus verder kunnen ondersteunen. In 2020 financierden we 77 partners in 25 landen en 13 waardeketens. Ter illustratie van deze veerkracht en de uitdagingen waarmee microfinanciering wordt geconfronteerd: duurzame landbouw was goed voor 79% van onze uitbetalingen in 2020, tegenover gemiddeld 60% in de voorgaande jaren.

Eind 2020 was de portefeuille van Alterfin gelijker verdeeld over de drie regio's waar we actief zijn. Deze ontwikkeling, begonnen in 2016 en de voorbije twee jaar in een stroomversnelling geraakt, is in lijn met het doel van Alterfin om haar portefeuille geografisch meer te diversifiëren en om minder bedeelde regio's beter te bereiken. We zijn daar in geslaagd door in 2019 onze lokale teams in Peru, Kenia en Kirgizië te versterken.

Voor de eerste keer sinds de oprichting van Alterfin vertegenwoordigt niet langer Latijns-Amerika maar wel Afrika het leeuwendeel van de uitstaande portefeuille. Latijns-Amerika vertegenwoordigt nu 33% van de totale portefeuille, verdeeld over 14 landen en 9 waardeketens. Azië blijft haar aanwezigheid in onze portefeuille versterken, wat een groot succes is voor Alterfin. In minder dan 5 jaar tijd is de uitstaande portefeuille van de regio gegroeid van 6% tot 27% van de totale portefeuille en het aantal partners van 5 tot 28. Alterfin is nu actief in 10 Aziatische landen via 5 waardeketens.

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. Alterfin gebruikt een Environmental and Social Performance Management Framework om de sociale en ecologische duurzaamheid van haar partners te helpen analyseren. Dankzij dit framework kan Alterfin milieu- en sociale risico's in een vroeg stadium van de investeringscyclus opsporen, de omvang van die risico's beter analyseren en proactief maatregelen nemen om ze te beperken. Dit framework is ook bedoeld om de sociale en ecologische prestaties van Alterfin te beoordelen en, in ruimere zin, de vooruitgang van Alterfin in het nastreven van haar missie te controleren en aldus de toegevoegde waarde van Alterfin voor haar partners te beoordelen. 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: www.alterfin.be/nl/onze-impact.

Geauditeerde jaarrekeningen van 2020 en 2019 – Resultatenrekening en resultaatverwerking

RESULTATENREKENING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten			
		9900	-382.058,25
Brutomarge (+)/(-)			-161.408,39
Waarvan: niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	82,64	
Omzet	70	569.481,53	841.656,1
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen	60/61	951.622,42	1.003.064,49
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	62	1.500.407,88	1.532.214,89
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	42.066,81	22.385,18
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)	631/4	1.346.080,06	-808.715,15
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635/8		
Andere bedrijfskosten	640/8	32.547,91	1.755.322,55
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)	9901	-3.303.160,91	-2.662.615,86
Financiële opbrengsten	6.4 75/76B	9.616.416,4	7.631.207,3
Recurrente financiële opbrengsten	75	9.616.416,4	7.631.207,3
Waarvan: kapitaal- en interestsubsidies	753		
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B		
Financiële kosten	6.4 65/66B	5.844.241,55	4.053.032,48
Recurrente financiële kosten	65	5.844.087,06	4.053.008,48
Niet-recurrente financiële kosten	66B	154,49	24
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)	9903	469.013,94	915.558,96
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680		
Belastingen op het resultaat (+)/(-)	67/77	54.070,51	130.472,5
Winst (Verlies) van het boekjaar (+)/(-)	9904	414.943,43	785.086,46
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves	689		124.600
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	9905	414.943,43	660.486,46

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies) (+)/(-)	9906	414.943,43	660.486,46
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar (+)/(-)	9905	414.943,43	660.486,46
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar (+)/(-)	14P		
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2	112.994,41	140.422,06
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	183.743,1	167.619,1
aan de inbreng	691		
aan de wettelijke reserve	6920		
aan de overige reserves	6921	183.743,1	167.619,1
Over te dragen winst (verlies) (+)/(-)	14		
Tussenkoms van de vennoten in het verlies	794		
Uit te keren winst	694/7	344.194,74	633.289,42
Vergoeding van de inbreng	694	320.317,83	633.289,42
Bestuurders of zaakvoerders	695		
Werknemers	696	23.876,91	
Andere rechthebbenden	697		

Geauditeerde jaarrekeningen van 2020– Verslag van de commissaris

Het verslag van de commissaris over de jaarrekening 2020 is beschikbaar in bijlage 1.

Toelichting bij de geauditeerde jaarrekening 2020 en 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

Voor onze activiteit is het kapitaal aangebracht door onze 6.146 vennoten de belangrijkste financieringsbron. In 2020 is dat kapitaal met 1,3 miljoen euro gestegen tot 65,8 miljoen euro, enerzijds omdat we nieuwe vennoten hebben aangetrokken en anderzijds omdat de bestaande vennoten extra kapitaal hebben aangebracht. Door die stijging is het eigen vermogen aangegroeid tot 68,1 miljoen euro.

De daling van de schulden (-14% in vergelijking met 2019) is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de inkrimping van onze investeringsportefeuille. De schuldenlast van Alterfin is nauw verweven met ons beleid inzake valutarisicobeheer. Het kapitaal wordt geplaatst in euro, terwijl vele van onze partners financiering in dollar (of in de lokale munteenheid maar afgedekt in dollar) nodig hebben. Om die partners de gepaste financiering te verstrekken en tegelijk het wisselkoersrisico tussen de euro en de dollar op onze balans af te dekken, beleggen we een deel van het kapitaal bij banken. Deze beleggingen en beschikbare middelen dienen vervolgens als borg om kredieten in dollar te verkrijgen, die worden gebruikt om onze partners te financieren.

De inkrimping van de kredietportefeuille heeft geleid tot een vermindering van onze financieringsbehoeften in dollar en dus tot een vermindering van ons schuldniveau.

In 2020 verkreeg Alterfin van institutionele financiers als BIO (Belgian Investment Company for Developing Countries) en EDFI (European Development Finance Institutions) ook financieringen in dollar in de vorm van langetermijnkredieten.

Aan de actiefzijde is de investeringsportefeuille opgesplitst in enerzijds financieringen in de vorm van kredieten en anderzijds financiële vaste activa, meer bepaald deelnemingen in het kapitaal van partnerinstellingen.

De immateriële vaste activa stemmen overeen met investeringen in nieuwe informaticasystemen, terwijl de materiële vaste activa bestaan uit onroerende goederen die werden verkregen in de plaats van achterstallige kredieten. Een deel van de eigendommen kon in 2020 worden verkocht, waardoor het niveau van die vaste activa is gedaald. De verkoopprocedures voor de andere eigendommen zijn nog altijd aan de gang.

Balans in EUR voor toewijzing van het resultaat		2019	2020	Vershil 2020 - 2019
ACTIVA	Vaste activa	3.230.165	3.092.721	-4%
	Immateriële vaste activa	75.978	159.586	110%
	Materiële vaste activa	727.220	603.451	-17%
	Financiële vaste activa	2.426.966	2.329.683	-4%
	Vlottende activa	129.065.706	120.780.353	-6%
	Kredietportefeuille netto	70.432.676	62.107.200	-12%
	Geldbeleggingen en liquide middelen	58.082.195	58.294.084	0%
	Andere debiteurs	550.835	379.069	-31%
	Overgangsrekeningen	2.071.439	1.972.575	-5%
TOTAAL DER ACTIVA		134.367.310	125.845.649	-6%
PASSIVA	Eigen vermogen	66.978.836	68.112.803	2%
	Geplaatst kapitaal	64.529.875	65.832.188	2%
	Totaal Reserves	1.788.475	1.865.672	4%
	Te bestemmen winst van het boekjaar	660.486	414.943	-37%
	Schulden	66.713.705	57.043.388	-14%
	Schulden op meer dan 1 jaar	11.508.155	12.724.716	11%
	Schulden op minder dan 1 jaar	54.094.772	43.463.016	-20%
	Andere schulden	1.110.778	855.656	-23%
	Overgangsrekeningen	674.768	689.458	2%
TOTAAL DER PASSIVA		134.367.310	125.845.649	-6%

RESULTATENREKENING

In 2020 vormen de interesten en commissies voor financieringen aan partners nog altijd de belangrijkste inkomstenbron. Op 31 december 2020 bedroegen die 5 miljoen euro, 6% minder dan in 2019. Deze daling is toe te schrijven aan de inkrimping van onze investeringsportefeuille door de COVID-19- pandemie, die een impact had op zowel de financieringsbehoeften bij sommige partners als op onze groeikansen. De daling van de inkomsten van de portefeuille werd ook beïnvloed door de devaluatie van de dollar tegenover de euro in 2020.

De inkomsten uit de beleggingen in euro (die als borg dienen om dollars te ontlenen, zie pagina 53) zijn lichtjes gestegen ten opzichte van 2019 (+3%). Deze stijging kan worden verklaard door de verschuiving van liquide middelen op spaarrekeningen naar andere soorten activa (obligaties). Zo verzekert Alterfin zich van een stabiele inkomstenbron in een context van nog steeds uitzonderlijk lage rentetarieven.

De daling van de interesttarieven in dollar resulteerde in een aanzienlijke vermindering van de financieringskosten in dollar van Alterfin sinds het begin van 2020, wat in vergelijking met 2019 een besparing van 23% opleverde. Het aandeel van de financiële kosten, uitgedrukt als percentage van de totale investeringsportefeuille, zakte van 3,35% in 2019 naar 2,57% in 2020.

De werkingskosten bedroegen 2,3 miljoen euro, ofwel 9% minder dan in 2019, enerzijds door de toename van het aantal lokale investment managers maar vooral ook door de COVID-19-situatie en de opschorting van reizen en bezoeken ter plaatse vanaf maart 2020.

De waardeverminderingen genomen in 2020 betreffen vooral partners die vóór de COVID-19-crisis al verzwakt of in gebreke waren. Gezien de mogelijke impact van de crisis op het vermogen van deze instellingen om hun situatie te normaliseren, heeft het Investeringscomité besloten de blootstelling van Alterfin aan deze instellingen aanzienlijk te verminderen.

Hoewel de juridische procedures voor de recuperatie van achterstallige kredieten door de coronacrisis vertraging hebben opgelopen, zette Alterfin haar inspanningen voort om terugbetalingen te ontvangen van leningen die in voorgaande jaren waren afgeschreven. Het bedrag van de terugnames van waardeverminderingen (circa 196.000 euro) voldoet dus aan onze verwachtingen.

Alterfin investeert in ontwikkelingslanden die potentieel te lijden hebben onder grote politieke risico's. In 2020 werd een nieuw verzekeringscontract afgesloten om beter tegemoet te komen aan onze behoeften zodat we voortaan beter beschermd zijn tegen risico's als gevolg van politieke en aanverwante gebeurtenissen. Deze nieuwe dekking ging gepaard met een flinke kostenstijging maar biedt tegelijkertijd ook meer bescherming.

De moeilijke context veroorzaakte een daling van de inkomsten en een toename van de waardeverminderingen op de kredietportefeuille. Toch slaagde Alterfin erin haar financiële en operationele marges onder controle te houden. We sluiten het jaar dus af met een positief resultaat van 414.943 euro. Dit resultaat, weliswaar lager dan vorig jaar, is toch opmerkelijk en illustreert de veerkracht van Alterfin in uitdagende omstandigheden.

Resultatenrekening in euro	2019	2020	Vershil 2020 - 2019
Inkomsten eigen portefeuille	5.296.715	5.004.573	-6%
Inkomsten beheer portefeuille van derden	347.884	228.526	-34%
Inkomsten consultancy en andere commissies	13.102	6.847	-48%
Inkomsten EUR beleggingen	1.156.938	1.196.665	3%
Totale financiële en operationele inkomsten	6.814.639	6.436.612	-6%
Financiële kosten	-2.411.374	-1.852.265	23%
Financiële marge	4.403.264	4.584.347	4%
Operationele kosten	-2.529.202	-2.306.630	9%
- Personeel	-1.854.266	-1.839.575	1%
- Kantoor en marketing	-365.202	-368.471	-1%
- Diensten	-86.411	-50.945	41%
- Kosten opvolging van de portefeuille	-98.951	-29.527	70%
- Kosten recuperatie van achterstallige kredieten	-124.372	-18.113	85%
Bruto operationele marge	1.874.062	2.277.716	22%
Waardeverminderingen op kredieten	-811.046	-1.675.482	-107%
Terugname waardevermindering op kredieten	46.836	195.947	318%
Verzekering landenrisico en commissie Alterfin Garantiefonds	-53.847	-214.089	-298%
Netto operationele marge	1.056.005	584.092	-45%
Wisselkoersresultaat	-140.422	-112.994	20%
Uitzonderlijk resultaat	-24	-154	-544%
Jaarresultaat vóór belastingen	915.559	470.943	-49%
Belastingen	-130.473	-56.000	57%
Jaarresultaat	785.086	414.943	-47%
Toewijzing aan de belastingvrije reserve (tax shelter)	-124.600	0	
Te bestemmen winst	660.486	414.943	-37%

Netto 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 eruit als volgt per 30 juni 2021:

	Bedrag (euro)	Beschrijving
Eigen vermogen	66.873.296	
Kapitaal	64.986.875	Volledig volstort

Reserves	1.886.421	
Resultaat van de periode	-	Niet beschikbaar
Schulden	58.196.208	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	45.339.580	
Gewaarborgde schulden	-	
Anderen schulden	12.208.206	
Overlopende rekeningen	648.422	
TOTAAL	125.069.504	

Belangrijke wijzigingen sinds de afsluiting van het laatste boekjaar

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na de afsluiting van het boekjaar. De COVID-19-pandemie houdt echter ook in 2021 nog aan. Alterfin blijft de situatie in het oog houden, voornamelijk wat betreft de mogelijke gevolgen voor haar partners en voor haar eigen financiële situatie.

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 artikel 8 van de nieuwe statuten van Alterfin (goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 maart 2021) dat de investeerder moet voldoen aan volgende voorwaarden om als aandeelhouder aanvaard te worden:

- 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 beantwoordt aan de missie en/of coöperatieve waarden van Alterfin (beschreven in artikel 3 van de statuten) of daden verricht die tegenstrijdig 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: kunnen enkel onderschreven worden door rechtspersonen; en
- Categorie B-aandelen: 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) 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 uittreksel van het vennootschapsregister toegezonden.
- 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 2021 tot 16 juli 2022, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting. Gedurende de gehele inschrijvingsperiode, kunnen kandidaat-aandeelhouders permanent intekenen op aandelen, zolang 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 de ondersteuning 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 aandelen te kopen, dragen vennoten er in vooral toe bij Alterfin de middelen te bieden haar missie te vervullen. Daarom is een investering in Alterfin CV op vooral 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), kan een vennoot enkel uittreden of een gedeeltelijke terugneming verzoeken van de aandelen tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar (tussen 1 januari en 30 juni 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 43 van de statuten van Alterfin wordt het voorstel van de raad van bestuur voor de te bestemmen winst van het boekjaar goedgekeurd door de Algemene Vergadering.

In dit voorstel moet rekening worden gehouden met het feit dat aan de test van het nettoactief en de liquiditeitstest (zoals hierboven uitgelegd) moet worden voldaan.

Een compensatie kan worden toegekend aan de vennoten, ongeacht de categorie waartoe zij behoren, waarvan het tarief 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 nettoactief en de liquiditeitstest.

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. De raad van bestuur is voortaan echter gemachtigd om uitkeringen te doen van de winst van het lopende boekjaar of van de winst van het vorige boekjaar, voordat de jaarrekening van dat boekjaar is goedgekeurd, in voorkomend geval verminderd met het overgedragen verlies of vermeerderd met de overgedragen winst. Wie Alterfin CV aandelen verwerft, doet dit echter 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 haar 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 2021 tekent u in op 96 Alterfin-aandelen (6.000 euro). Daarvoor krijgt u 300 euro belastingvermindering in het aanslagjaar 2022 (voor de inkomsten van 2021). Er zijn echter volgende belangrijke voorwaarden:

1. U dient in 2021 minimaal 437,50 euro storten wat overeenstemt met 7 aandelen aan 62,50 euro.
2. De belastingvermindering voor 2021 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.
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 kunnen venoten 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;
- De 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:
 - 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%
- dividenden over boekjaar 2020 (goedkeuring AV in 2021) = 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 kapitaalverhogingen 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 per jaar de eerste schijf van 800 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 800 euro.



Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 bus 8
1210 Brussel
België

Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.mazars.be

Ondernemingsnummer : BE 0453.804.602

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
ALTERFIN CV
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020**

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de ALTERFIN CV (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 3 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 2020 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 125.845.649 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 414.943 EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2020, 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.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, opgenomen in toelichting VKT-inb 10 bij de jaarrekening, waarin het bestuursorgaan toelichting geeft omtrent de inschatting inzake de naleving van de financiële afspraken (*bank covenants*) met haar kredietverstrekkers over de periode van de komende 12 maanden. Aan deze inschatting is, mede door de mogelijke effecten van de nog lopende gezondheids crisis COVID-19 op de partners van ALTERFIN en diens financiële situatie, zoals toegelicht in toelichting VKT-inb 10, inherent een graad van onzekerheid verbonden.

Mazars Bedrijfsrevisoren – Réviseurs d'Entreprises CVBA
Maatschappelijke zetel: Manhattan Office Tower, Bolwerklaan 21 bus 8 – 1210 Brussel
BTW: BE 0428.837.889 – RPR: Brussel – Bank: IBAN BE44 3630 5388 4045 BIC BBRUBEBB

Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

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 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;

Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

- 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 2020) 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.

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.

Ondernemingsnummer: BE 0453.804.602

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;
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen worden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

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 liquiditeitstest heeft uitgevoerd overeenkomstig artikel 6:116, §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en dewelke door ons nog dient te worden beoordeeld.
- De Algemene vergadering wordt niet gehouden op de daartoe statutair voorziene datum. Wij dienen u voor het overige geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen;

Brussel, 19 maart 2021

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN CVBA

Commissaris

vertegenwoordigd door

Digitaal ondertekend

door Lenoir Peter

Paul S

Datum: 19/03/2021

08:29:41

Peter LENOIR